全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





选股就是看眼力 炒股就是比耐力

GUIDE TO MAKE STEADY PROFITS

Option Theory: Control Risk and Generate Profits

目光犀利看清隐蔽资产 平静心态保持头脑清醒

过早止盈是放弃自己的收益 追涨杀跌是最危险的投资方式

黄金选股法则巧选十倍股 看透盘面走势 把握收益关键点

孙虹钢/著



北京理工大学出版社
BEIJING INSTITUTE OF TECHNOLOGY PRESS

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



选股就是看眼力
炒股就是比耐力

孙虹钢/著



北京理工大学出版社
BEIJING INSTITUTE OF TECHNOLOGY PRESS

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

版权专有 侵权必究

图书在版编目(CIP)数据

选股就是看眼力，炒股就是比耐力 / 孙虹钢著. —北京：北京理工大学出版社，2011.7

ISBN 978-7-5640-4535-7

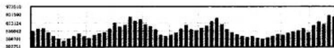
Ⅰ. ①选… Ⅱ. ①孙… Ⅲ. ①股票交易—基本知识 Ⅳ. ①F830.91

中国版本图书馆CIP数据核字（2011）第088021号

出版发行 / 北京理工大学出版社
社　　址 / 北京市海淀区中关村南大街5号
邮　　编 / 100081
电　　话 / (010) 68914775（办公室）68944990（批销中心）68911084（读者服务部）
网　　址 / http：//www.bitpress.com.cn
经　　销 / 全国各地新华书店
排　　版 / 博士德
印　　刷 / 三河市华晨印务有限公司
开　　本 / 670毫米 ×960毫米　1/16
印　　张 / 19
字　　数 / 320千字
版　　次 / 2011年7月第1版　2011年7月第1次印刷　责任校对 / 陈玉梅
定　　价 / 36.00元　责任印制 / 边心超

图书出现印装质量问题，本社负责调换

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



前言 PREFACE

很多人将炒股看做一条获取财富的捷径，更多的人期望在炒股的过程中达到自己成为富人的目标。可是，股市中枯燥且复杂的技术图形令他们苦恼不已，也有一些人在不恰当的时候放弃了自己持有的股票，最后却发现这是一只难得的牛股……许多在股市中游走的人发现，尽管自己在股市中苦苦奋斗，但是却始终找不到一个正确的方向，而那些在股市中游刃有余的人却总能在众人的惊叹声中将巨额的收益收入囊中，其秘诀究竟在何处？

其实，金融市场是繁杂的，股票市场也同样如此。人们难以预测股价的走势，也难以把握种种未知的因素。正因如此，这些人才在股市中失去了一个又一个赚钱的良机，而那些能够获益的人则非常清楚，虽然股票市场是难以预测的，但是它也有自己的固定因素，而这些固定因素则是有章可循的。可以说，任何一个能够在股市中盈利的人都有自己的炒股秘籍，也都有一种独特的、可以正确选择股票的眼光。正因如此，他们才能够拥有一套可以在股市中盈利的方法。

若想在股市中获利，人们就不能将希望寄托在运气上。实际上，运气的确是在股市中盈利的因素之一，但是相比之下，自己的智慧和耐心更为重要。毋庸置疑，好的思维和炒股习惯是一个人在炒股中胜利的关键因素，甚至自己的性格也是决定自己炒股胜利的重要因素。因此，任何一个投身股市的人都不必盲目地模仿他人，他人的成功之道只是具备许多值得我们借鉴的因素而已，而拥有自己的投资法则才是正道。因此，我们在选择股票的时候应该具备自己独特的眼光，拥有自己独特的投资理念和完善的投资方法，只有这样，我们炒股时才能有所获益。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

谈到股市中的获益，有人会说，在股市中盈利似乎不难，因为有很多不懂股票操作知识的人却能在进入股市的初期就盈利。没错，事实的确如此，凭借运气的确可以暂时在股市中盈利，可是若想在股市中长期赚钱就比较困难了。没有一定智慧的人无法成为股市的“常胜将军”。如果我们仔细观察那些长期生存在股市中的股民，就会发现他们不仅能够赚钱，还能够赚到比旁人多得多的钱。从这个角度来看，股市其实并不复杂，只要长期生存就必然会获得财富，然而要做到这一点并非易事，因此这也再次强调了选股眼力和炒股智慧的重要性。

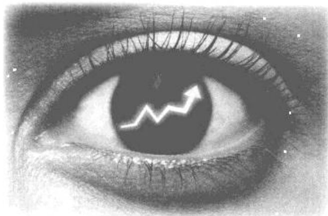
那么，怎样的眼光才能够帮助股民选择正确的股票，怎样的智慧才能够帮助股民盈利呢？这正是本书要回答的问题。编者经过了多年的研究，同时借鉴了多本炒股书籍的精华，总结出了一套科学实用的选股方法和炒股智慧。与其他炒股书籍不同的是，本书在保证知识的专业性和科学性的前提下，尽力用简洁的话语阐述关于炒股的经济学理论，使得本书变得简单易懂。本书简单易学，没有过多的复杂方法，这使得本书具备了能够被大多数读者所接受的特点。编者希望，读者能够将本书中阐述的理论和自己的性格、知识和智慧结合在一起，在实践之中形成自己独特的投资习惯和理论，以便帮助自己在股市中不断盈利。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



目录 CONTENTS

上篇：选股就是看眼力



选股就是看眼力，目光不同角度就不同

第一章

1. 只有目光远大，才能在股市中赢得先机 5
2. 有眼力的投资者总是把自己看成企业分析家 8
3. 改变看问题的角度也能获利 11
4. 学会用平静的心态看待成败 13
5. 善于从阅读中获取准确的投资信息 17
6. 比眼力，优中选优才能选择最佳投资对象 20

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二章 选股比眼力，经验与意识同等重要

1. 如何看清账面价值和隐蔽资产 27
2. 选股如同选球员：明星不如超级明星 31
3. 如何在“垃圾股”里寻找商机 36
4. 只选择自己熟悉的上市公司才能游刃有余 39
5. 选股的核心：发现成长股，并抓住它 42
6. 如何寻找优秀的投资对象 48
7. 从指标特征中寻找到黑马股 51

第三章 彼得·林奇告诉你如何寻找10倍股

1. 彼得·林奇投资的6类公司 57
2. 彼得·林奇推荐的10倍股的股票类型 73
3. 彼得·林奇认为有投资风险的股票类型 85
4. 彼得·林奇的黄金选股法则 89

第四章 选股时要时刻保持清醒的头脑

1. 公司内在价值决定投资者的利益所在 103
2. 重视投资企业的管理层品质 106
3. 时刻保持清醒的头脑 108
4. 独立思考和独立判断是投资人的基本素质 111
5. 正确评估和计算的能力是投资人的“撒手锏” 114
6. 投资判断能力是成功投资的重要砝码 116
7. 以怀疑的态度去了解上市公司 119
8. 宁可错过时机，也不可盲目选择 122

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

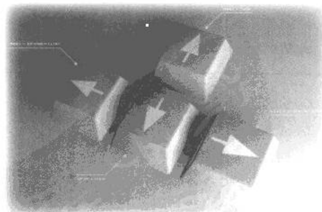
第五章 眼光要精准，看准买进时机才能赢

1. 如何确定买进时机 127
2. 成交量与股价的关系 129
3. 不在杯形的底部买入 131
4. 股票的买入和卖出法则 133
5. 把握未来投资收益的关键点 136

第六章 看清市场才能战胜市场

1. 信心是决定股市涨落的重要因素 143
2. 想要看清市场，就要远离市场 146
3. 别让市场偏见迷惑了你的双眼 150
4. 市场不可能对明显的错误长久视而不见 153
5. 沉着应对市场波动期 156
6. 在市场反应过渡时期保持冷静 162

下篇：炒股就是比耐力

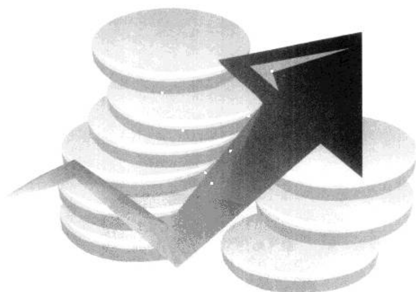


全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上篇　选股就是看眼力



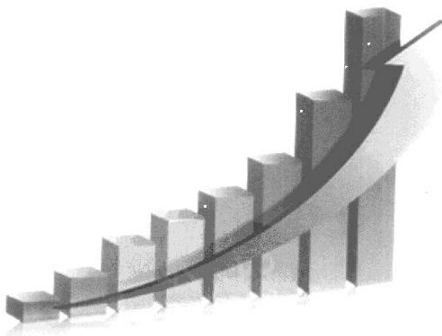
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



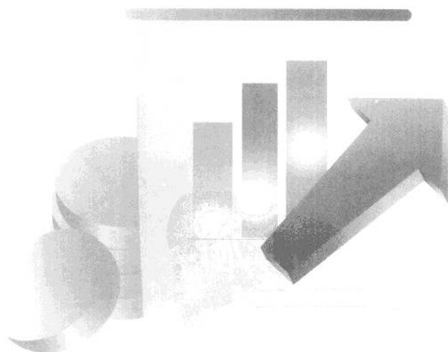
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一章

选股就是看眼力
目光不同角度就不同



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

只有目光远大，才能在股市中赢得先机 1

99.310
93.220
83.560
68.710
56.560
50.240

聪明的投资者在选购股票的时候，往往选择那些紧随着世界经济发展的步伐前进或者是持续扩大经营规模、业绩一直被看好的优秀企业的股票。

从长远的角度来看，股票的涨跌，往往是以某一地区的经济形势作为重要依据的。这一观点，是英国著名经济学家凯恩斯提出来的。在他看来，股票是最具投资价值的一种工具。因为，世界经济正在迅猛发展，与此同时，科技的发展也超越了人们的想象。当然，受这些因素的影响，各个国家或地区的政策和法律体系也会更加完善，即便是现在还很落后、贫困的国家和地区，也终会有一天变得富裕并强大起来。

对股票投资价值有着比较深刻理解的巴菲特，对于凯恩斯的这一观点，也没有任何异议。巴菲特在哥伦比亚商学院毕业以后，就去了父亲所在的投资公司做起了股票交易的买卖。在接下来的几十年里，他的投资才华一点一点地展露了出来，由他所作出的投资决策，几乎没有出现过太大的失误，也就是说，他基本上没有给他的股东造成过十分重大的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

损失。正因如此，他才能够在华尔街声名显耀。

20世纪60年代，受世界经济快速发展的影响，美国的经济也开始迅猛发展。可以说，这一时期的美国有了翻天覆地的变化，如果跟以前相比的话，那简直是旧貌换新颜。这时，作为新兴投资手段的股票，在不知不觉中就进入了人们的生活，并且改变了很多人的命运。其中作为先行者的巴菲特，虽然只是股市的研究者和探索者，但他却是非常成功的一个。

正是股票投资这一新兴行业，让他的财富像滚雪球一样增长。因此，他被很多华尔街的投资者称之为“股神”

投资者之所以给巴菲特这一称谓，除了他作为股票经纪人和资本运营者在股票投资上所取得的骄人佳绩之外，还有一点很关键，那就是在他进行股票投资时，他对所要投资公司未来的发展前景判断十分准确。现在看巴菲特所投资的，几乎都是美国非常优秀并且增长率很高的企业。可是在当时，他投资这些股票的时候，其他投资人根本就不看好这些股票。因为，其他投资人认为这些股票在短时间内不会有很大收益，甚至在投资后的1～2年之内会出现亏损的情况。但是巴菲特却认为，越是这样的股票，其上涨的空间和幅度就越大，往往在以后的几年或是十几年，有的股票会上涨10倍甚至是100倍。可是很多投资者却因为急功近利、目光短浅，看不到这些股票有着很好的发展潜力，因而忽略了这类股票远期的丰厚收益。可以说，他们的投资行为充其量也只能算作是“投机主义”。所以，这部分股票投资人，往往只是从短线投资中赚取一点小钱。

作为投资大师的巴菲特，在买卖股票的时候，决不会被眼前的蝇头小利所诱惑。假若他对自己持有的股票有足够的信心，即便一段时间里

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

出现下跌的情况，他也不会将其抛售。也就是说，巴菲特在投资股票时，看待收益问题总是比别人的眼光更长远。

巴菲特曾说："假若一个投资者可以把自己的行为和思想，与股票市场中存在的那些极具传染性的情绪分隔开，保持自己清醒的头脑和良好的商业判断力，那么，他肯定会在股票投资中获得成功。"

巴菲特一旦购买了某一股票，一般情况下，短期之内他是绝不会轻易卖出的。如果他有卖出的行动，那肯定是这一企业有了比较大的人事变动，或者是在经营方面出现了重大的问题。如若不然，他是不会将其抛出的。实际上，巴菲特一年之内对股票的买卖，只有3～4次，他把大部分的时间都用在了对上市企业的分析研究上。如果一整年都没有合适的投资对象的话，那么，这一整年的时间他会毫不吝啬地都奉献给分析研究。而一旦发现自己所投资的企业露出了利空的苗头，他便会马上将持有股一股不留地抛出。

可以说，巴菲特的投资理论和技巧是每一个投资者都想掌握的，他的投资策略更是每一个投资者都想效仿的。可是他们却忽略了很关键的一点，那就是巴菲特远大的投资目光。如果每一个投资者都能把自己的目光放得更长远一点，不要只盯着眼前的利益不放，多关注一些企业的经营或是发展潜能，那么，投资成功的可能性就会大很多。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有眼力的投资者总是把自己看成企业分析家 2

99.310
93.220
83.560
68.710
56.560
50.240

“最成功的投资家，一定也是非常优秀的股票买家”，这种观点为投资市场上的很多人所接受。在进行投资时，一些投资者喜欢将自己的精力投入到对股票的研究上。这些投资者对股票价格的变化非常敏感，市场稍微有一点风吹草动就会对他们的决策造成很大的影响，这样往往会令投资者自己陷入一种非常被动的境地，被市场牵着走。而聪明的投资者却从来不觉得自己是一个股票买家，因为他们的真正能力在于挑选公司而不是挑选股票。聪明的投资者总是更多地将自己关注的重点放在对企业的分析上。在他们看来，股票只是一个非常抽象的概念，并不存在过多研究的价值。因此，在通常情况下他不会过多考虑意义不大的股票理论、宏观经济以及相关的市场预测，而会集中精力去研究企业的运营状况、持续竞争力和利润的增长点。

巴菲特在总结自己在投资方面的成功经验时曾说：

“我们之所以能取得目前的成就，是因为我们把关心的重点放在了我们完全有能力跨越的1英尺障碍上，而不是去寻找飞越7英尺障碍的能力。也就是说我们并没有办法去解决企业所面临的困难，所以我们必须想办法去避免对这样的企业进行投资。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

可见，在进行投资的时候，巴菲特总是将自己当成一个企业分析家，尽量去了解目标企业深层次的因素。

一般来说，一家企业深层次的因素主要体现在一下三个方面。

第一，企业的经营是否具有历史一致性

在对企业进行分析的时候，巴菲特非常重视对企业经营历史的研究，因为他一贯坚持剧烈的变革和丰厚的投资回报是有冲突的。因此，在确定投资对象的时候，投资者要尽可能地对两种公司进行回避：一是由于以前的经营策略不成功而准备转变经营方向的企业。二是正在面临某些难题的企业。很多人在投资时都对那些改变经营方向或者面临重组的企业抱有希望，认为在进行了改革之后，这些公司的经营业绩会得到突飞猛进的增长。但是一些资深投资者却不这么认为，在他们看来，能够取得长期发展的企业往往是那些在传统业务方面运营的比较理想的企业。当企业转变自己的主营业务时，往往不能对自己的运营产生多大的积极作用，很多时候还会成为企业前进的阻碍。

第二，企业的业务是否简单易懂

在资深投资者看来，只有对投资对象真正地了解才算得上是真正的投资。当然，作为一个普通投资者，对那些过于复杂的企业确实很难做到深入地了解，所以具有简单业务关系的企业就成为了他们进行投资的理想选择。正如著名的投资基金经理彼得•林奇所说的那样："如果一个投资人不能在30秒之内说出他所投资的公司在做些什么，那么，他的这项投资就很难获得成功。"

第三，企业是否具有广阔的发展前景

在分析一家企业的发展前景时，聪明的投资者主要将企业的产品、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

服务以及赢利能力作为自己进行考察的出发点。巴菲特认为，那些具有广阔发展前景的企业通常具有以下特点：具有可持续的赢利能力，其提供的产品或服务有强烈的市场需求，没有接近的替代品，且不受政府管制。在巴菲特的投资理念中，这几个方面的实现需要通过一种权利，那就是企业经营特许权。与普通的商业企业相比，这些具有企业经营特许权的企业具有不可比拟的优势。比如，他们可以适度地提高商品的价格却不会因此影响自己的市场份额，也不会影响自己的赢利水平。这样的企业很多，比如，巴菲特所投资的可口可乐、吉列等公司。

对公司的选择才是股票投资的本质。因此，在投资的过程中，我们应该把自己当作企业分析家，而不是证券分析家，更不是市场分析家，因为我们最终的投资命运取决于我们所拥有企业的经济命运。投资人必须有意识地对一些企业以及其所涉及的产业进行深入了解，只有这样才能更好地预测公司的发展前景，撇开令人忐忑不安的股价波动，和市场保持一定的距离，以一个企业分析家的身份来对企业各方面的情况进行深入的分析，并找出企业的内在价值。这是一个成熟投资者一贯的投资风格，也是一些资深股民在投资时能够取得成功的一个秘诀。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

改变看问题的角度也能获利 3

99.310
93.220
83.560
68.710
56.560
50.240

大多投资者看待问题的眼光都比较狭隘，很多时候在事情还没弄清楚之前就先乱了阵脚，本来不算太坏的局面，反而被弄得更糟。投资大师比尔·格罗斯说："在遇到问题时，首先将事情的本质弄清楚，然后想办法解决才是最明智的方法。"而格罗斯本人遇到问题也是从这个角度出发，这才使他的投资比别人更容易成功。

21世纪是一个信息高度发展的世纪，消息传播的速度比历史上任何时候都快，但是信息传播的过于频繁，也让投资者眼花缭乱，无所适从，如何选择正确的信息对投资者来说的确是个很大的考验。

投资是充满了刺激的赚钱方式，它会带来丰厚的利润，也面临着巨大的风险。聪明的投资者懂得面对现实。在他们看来，面对现实就是转换思维方式，摆脱现实环境的蒙蔽，以正确的角度做出判断。在美国经济大萧条时期，哈佛大学的捐赠基金管理者将哈佛拥有的全部基金都换成了股票，这个举动在当时引起了不小的轰动。随着经济的好转，股票价格的上升，人们的议论声逐渐消失。哈佛大学捐赠基金能够在经济萧条时期保持增长，关键在于其管理者能够理性地面对现实。

人们总以为经济萧条时期，所有的股票价格都应该是下跌。所有人

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

都会陷入主观地看待问题的误区当中。然而，事实却往往和投资者的观点相悖。

在投资中风险和利润向来是如影随形的。投资者要考虑自己的收入和支出，预算自己的投资金额在什么范围。只有清楚地掌握自己的财务状况，才能建立适合自己的投资方案。对美国市场形势的分析显示，往往在高增长期和巨大投资收益期后，股票市场就会进入萧条期。面对这些不利因素，投资需要持谨慎态度，要分析出什么行业和公司能够在未来面临困难时不会被击倒。

在制定投资方案的过程中，投资者需要不断与投资专家们进行交流，通过他们的建议，不断完善投资方案。同时，投资者还需要一个不涉足投资领域、但极富才智的知己来与自己交流。世界上没有十全十美的人，在面对某些问题时不可能总是做到面面俱到，只有广泛采纳各方意见才能更好地提升自己。

投资并不是一件多么难的事。首先，一定不要害怕投资，只要细心观察市场的走势，多积累一些关于投资的常识，然后耐心听取别人的忠告，集大家之长，就会让自己的投资方案更完善。其次，一定要牢记："心急吃不了热豆腐"，投资是一个漫长的过程，最忌讳急功近利。因此，树立良好的心态是非常重要的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

学会用平静的心态看待成败 4

99.310
93.220
83.560
68.710
56.560
50.240

股市变幻莫测，既可让人一夜暴富，又能让人顷刻之间变成穷光蛋。它巨大的利润空间让人们趋之若鹜，而它潜藏的巨大的风险却让人们担惊受怕。因此，相当多的投资者在股市中无法保持良好的心态，赢了就高兴，甚至骄傲自满；输了就沮丧，甚至再也振作不起来，这两种心态显然都不是良好的投资心态。

摸爬滚打于股市几十年的索罗斯就不会这样，作为顶尖的投资大师，相对于一般的投资者来说，他既具备卓越的投资才华和巨大的投资勇气，同时也具备良好的投资心态，即能以平常心看待股市，既不会因胜利而得意忘形，也不会因失败而沮丧。

在索罗斯的投资生涯里，成功的时候占绝大多数，但是，即使如此，他也会用平常的心态来看待成功，无论收益有多高，利润有多大，他都平静面对，从不会被胜利冲昏头脑。正因为有这样的良好心态，他才能从容面对每次投资，从而获得了丰厚的收益。

1985 年，在预测到关于美元汇率变动的信息后，索罗斯立刻开始行动，这次投资行动让他一下子就赚了 4000 万美元。当时，索罗斯的员工向索罗斯汇报这个消息的时候，索罗斯看起来非常平静，从他的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

脸上几乎看不出有什么心态变化，巨大的成功并没有让索罗斯冲昏头脑，因为，他这个时候考虑的不是如何享受巨大的利润所带来的喜悦，而是如何让利润扩大化。于是他又将十多亿美元投资德国马克和日元，在进一步的买卖中，索罗斯这次的投资居然获利 1.5 亿美元。如果是一般的投资者，则很可能在赚到当初的 4 000 万美元的时候就高兴地收手了。

假如索罗斯在获得那 4 000 万美元的利润后，也像一般投资者那样高兴得不知道东南西北，那他就没有办法去组织下一次的投资行动，就难以有正确的投资决策，那么，1.5 亿美元的巨大收益也就和索罗斯擦肩而过了。所以说，冷静地面对胜利，在巨大的胜利中也能够保持心态平静，这是成功的投资者所要具备的良好素质。索罗斯能够做到这一点，主要是因为索罗斯深谙股市中的风险。他曾经告诉投资者说，金融投资市场是一个极不稳定的市场，而金融机构也是难以永远存在的机构，因此，在股市投资时，要时刻做好心理准备，那就是你随时面临失败的危险，甚至面临灭亡的境地。而索罗斯不希望看到自己失败，也不希望自己的基金公司走向灭亡，所以他尽量争取胜利，因此，即使巨大的胜利摆在他面前，他也不会迷失方向，而是为下一步的投资作好充分的准备。

索罗斯在股市上这么骁勇善战，这让很多投资者认为，这是因为索罗斯有正确的投资策略。其实，他们还忽略了一点，那就是投资心态，索罗斯曾这样总结自己：

“我是个常胜将军，因此人们往往会被我的胜利所误导，认为我有超常的投资能力。其实每个投资者都是一样的，我和其他人一样，也会犯很多投资上的失误，但是我比其他投资者好的地方在于，当意识到自己的失误后，就要承认错误，承认失败，因此，我才能够走向成功。对我来说，最重要的能力不是别的，而是认识到人们的认知能力是有缺陷的，并不能完全反映现实。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股市中，大部分的投资者对股市风险非常恐怖，害怕投资给自己带来损失，从而投资的时候谨小慎微。但是股市投资就是充满了风险，而且也难免会有失败。想要在股市中找到从来没有失败过的人，几乎不可能，即使赫赫有名的投资大师索罗斯、巴菲特也难免会有失败的时候。但他们敢于承认失误，然后重整旗鼓，重新调整自己的投资组合，积极寻找下一个投资时机。正是因为拥有了这种平常心态，他们才能够从失败中总结教训，更好地走下去。赢了不自满，输了不气馁，这种良好的心态是投资大师们的共同特点。索罗斯告诉人们，假设你认为自己非常成功，将来有一天你会把成功渐渐丧失掉。

无论是谁，都有犯错误的时候，如果犯了错误，最好的做法就是承认错误，接受错误所带来的痛苦和教训，只有这样，你才能感知到错误所带来的痛苦，才会对以后的做法产生警戒，从而尽量避免造成错误。如果你对错误和痛苦变得非常麻痹，那将是非常危险的事情，胜利也会渐渐离你远去。善于纠正错误是走向成功的开始。索罗斯就是这样。如果他不能从自身找到缺点，那他就会深感不安，而且会腰酸背疼。如果他能够看到自己的错误在哪里，那他就会比较释然，同时身体也不会受到病痛的折磨。

无论是成功还是失败，无论是赚取了巨额的利润还是损失了巨大的财富，对于索罗斯来说，这些都不能左右他的心态。外在的财富对他来说已经不重要了，获取利润已经成为一种工作的需要。索罗斯的这种心态很值得投资者学习。

因此，对于一般的投资者来说，养成一种良好的投资心态十分重要。在具体操作方面，不妨借鉴以下几点。

首先，在你准备入市的时候，就要做好失败的心理准备，把你的投资数额设定在你能够输得起的范围之内。毕竟股市的风险无处不在，一定要量力而行。如果把全部的家产都押进去，甚至借钱来投资，那一旦

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

遭遇失败，相信你在心理上是难以承受的。把投资的数目设定在你输得起的范围之内，即使输了，也有东山再起的机会，在心理上也能够接受。

其次，要平衡自己的心态。当股价下跌的时候，要坦然应对，因为这是股市的正常现象，既然投资股市就要接受这些现象，既不要害怕，也不要沮丧。这时，最好的办法就是及时调整自己的投资策略，将损失降到最小，同时也不要失去希望，这很可能是建仓的好机会。当股价上涨的时候，也不要得意忘形，盲目乐观，这时候要心态平和一些，在股价达到一定高度时，要能够冷静面对，控制好仓位，甚至可以适当减仓，因为再好的股市也有下跌的时候。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

善于从阅读中获取准确的投资信息 5

99.310
93.220
83.560
68.710
56.560
50.240

毋庸置疑，投资者的眼力不是与生俱来的，而是需要大量的知识作后盾。因此，从阅读中获取正确的投资信息就必不可少了。巴菲特的日常工作几乎就是在阅读中度过的。他之所以能够作出正确的投资决定，正是因为他的大量阅读使得他得到了很多有价值的投资信息。巴菲特认为，投资者投资自己熟悉或者是了解的行业，是取得投资成功的重要因素。要想投资自己所熟悉或是了解的行业，首先得掌握企业的经营情况和基本面情况。所以，阅读的重要性就显而易见了。

巴菲特经常翻阅和上市企业的财务或者业务相关的资料和书籍。他曾经透露，为了研究GEICO保险公司，他在图书馆中阅读了很多与保险业相关的书籍，每次都到很晚才会离开。不仅如此，他还在保险评级服务机构阅读了该公司的季报、半年报、年报，以及一些与之有关联的资料。另外，他还想方设法地找机会，通过一些保险公司的部门经理或者保险业内的专家了解情况。巴菲特也非常重视企业的财务报表。在他看来，对企业内在价值的评估就是建立在分析企业财务报表的基础之上的，并且他还认为这一点是投资人必须要掌握的基本功。这就像要练字，必须要掌握好拿笔的姿势是同样的道理。因此，阅读企业的财务报表占去了

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

他阅读中的大部分时间。

巴菲特曾对很多的投资者说："其实，投资的方法非常简单，只要你多阅读就可以了。"

想要了解一个企业的实际情况，往往是通过阅读该企业的管理层所制定出的财务报表这一方式。不过，有些时候他们极有可能在财务报表上弄虚作假。正因如此，巴菲特在进行投资时，不但要阅读目标公司的财务报表，而且还会阅读其竞争对手的财务报表，以便使自己的投资决定更加准确。

通常情况下，巴菲特还会根据上市企业的年报中所显示出来的部分信息，去阅读与之相关的资料或者书籍，其目的就是为了掌握年报背后的真实情况。如果有必要，他还会对其进行非常认真地实地研究与分析。

巴菲特认为，虽然有时候投资者对一些上市企业的财务状况并不是很了解，可是只要自己对该公司生产的产品非常熟悉。那么，就可以阅读一些与这一上市企业有关的资料或者是它的年报，然后再进行综合性地分析与研究，最终作出投资决定。

在1999年伯克希尔股东大会上，巴菲特的好友查理·芒格曾经说：

"我和巴菲特在财经杂志和书籍上所学到的投资知识，比通过其他渠道学到的要多很多。在我看来，没有广泛、大量的阅读，是不可能成为一个真正的成功投资者的。"

从中我们可以看出，巴菲特的成功投资与阅读量的大小以及分析研究的程度密不可分。如果投资者在掌握了相关的信息之后，再去做进一步的调查，就会使自己的投资成功概率更大一些。

往往一些在表面看来比较简单的信息资料，到了巴菲特那里，反而

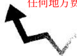
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

都能从中探究出很深刻的道理。在巴菲特看来，投资者对自己所掌握的资料进行分析研究的时候，其中有两点是必须要掌握的。第一点，投资者一定要学会怎样评估一个企业的股价升值潜力与股票的内在价值，也就是说，分析了解所要进行投资的上市企业的现状以及将来的发展前景；第二点，投资者要了解当前的市场价格，至于现代投资组合或是有效市场等，完全没有必要花太多的精力去了解。这也正是巴菲特与其他投资者在阅读相关的投资信息资料时的不同之处。

以可口可乐公司为例，在1987年巴菲特要对其进行投资之前，就是通过对可口可乐公司相关资料的大量阅读，从而得知其公司不仅利润回报率高、现金流高、品牌硬、分销渠道好，同时还是全球最大的软饮料销售商，显然，可口可乐公司将来的利润空间是非常大的。根据这些条件，巴菲特判断出可口可乐公司股票具有很大的投资价值。接下来，巴菲特很快就作出了对可口可乐公司的投资决定，那就是集中投资，重仓参与。由于可口可乐公司的股票价格不断地向实际价值的边际靠拢，所以，巴菲特在此投资中获得了一笔巨额的收益。

因此，阅读和分析研究是获得投资信息和投资时机的最佳途径。投资者如果能够做到这些，或许会使自己的投资决策更加准确。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



比眼力，优中选优才能选择最佳投资对象 6

99.310
93.220
83.560
68.710
56.560
50.240

在股票市场，虽然存在很多的诱惑和很多美丽的陷阱，可是广东步步高电子有限公司的董事长、经济学博士段永平对此却不会轻易心动。因为在决定投资之前，段永平会将已经选定的投资对象进行认真仔细地分析，而且他还会对目标公司进行各方面的调研。假如经过分析之后发现所选投资对象不佳，而暂时又找不到比较满意的投资对象，他宁可手握现金，也不愿意把钱投进股市去冒险。

段永平将如下几点作为选择最佳投资对象的标准。

第一，企业上市的时间

在段永平看来，选择投资对象时，要尽量选择那些上市时间在10年以上的——投资者通过调查该企业以前的各方面情况，能够对其有个大体的了解，便于对它以后的发展前景作一番预测。

第二，企业的赢利能力

观察一个企业的赢利能力时，投资者不仅要借助企业的净利润预测其将来的赢利能力，同时还要注意辨别其数值是瞬间提升的，还是已



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

经持续了一段时间。因为这与投资者将来的回报率密切相关。段永平判断某一公司的回报率时往往不只依靠1～2年的净利情况，而且他还会把该公司近10年运营的相关资料都找出来并加以分析。假如该企业的净利润一直保持较高的水平，并不断地出现上涨的趋势，就意味着该企业管理层的能力很强，而且其运营成本的支配也十分合理，具有投资价值。

第三，公司借贷状况

段永平认为，虽然一家企业通过借贷能够将自身的赢利能力提高，不过，一旦企业的借贷数额过大，就有可能造成公司资不抵债的情况，甚至还有可能导致一个企业走向破产的边缘。显然，这样就会使投资者的收益受到影响。因此，一家企业的借贷情况处在较低的水平，才适宜投资者对其进行投资。一旦一家企业的借贷过高，其赢利往往就会被银行利息夺走。如此循环往复，那么，该企业就会逐步走向危险的境地。

段永平通常会借助债务对股本比率的情况来判断一家企业的借贷程度。若得出的数值很高，那么，就意味着该企业的借贷太高，不适合对其进行投资；若得出的数值较低，那么，就意味着该企业的借贷较少，投资风险也相应较小。

第四，公司的产品

段永平认为，一家企业若是过于依赖一种产品，那么，对它进行投资的风险就会很高。因为该类企业通常不具备竞争力，只要同行业的企业对其稍加攻击，往往就会出现经营危机。所以，对该类企业段永平通常是敬而远之。

段永平说，在寻找最佳投资对象的时候，目标公司所处的行业极为重要。段永平认为，在选择最佳投资对象的时候，既要关注目标公司的赢利能力、竞争优势，同时还要关注目标公司所属的行业。只有寻找到最

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



具投资价值的行业中所属的最具投资价值的企业，投资者才能获得理想的投资收益。

在段永平看来，假如一家企业很优秀，可是它所处的行业却很不理想，那么，这样的企业就不是最佳的投资对象。对这样的企业进行投资，投资者将来的赢利往往没有保障。比如，常常需要注入新的资金的大型重工业和传统的制造业，其股票价格常常会过高，而且被淘汰的可能性非常大。

实际上，做股票投资犹如船员驾船在海中航行一般——投资者购进糟糕的股票就如同船员选择了一艘漏水的船出航一般，不论船员的驾驶技术多好，可以说沉船是早晚的事。也就是说，在投资中投资者若选不好股票，也有“沉没在股海”的可能。

在段永平看来，寻找潜力股的时候，衡量一个企业的管理能力远比衡量其财务业绩难得多。这是因为，人比数字要复杂难懂得多。大部分股票分析家都认为，由于对人的活动的衡量是较为笼统的，所以投资者无法准确地衡量一个企业的管理价值。而在段永平看来，公司业绩完全能够把公司的管理价值体现出来，如销售业绩、边际利润、资本回报等。

假若投资者能够对上市公司管理层的言行作细致的观察，那么，就可以从中发现能够衡量他们工作价值的因素。可以说，此种对管理工作的衡量，与出现在公司财务报告中或报纸金融版中对公司管理的衡量进行比较，要早得多。

在段永平看来，查找一家公司前几年的年度报告，投资者就能够对该公司的管理历史有一定的把握。同时，投资者也可以借助媒体了解自己所持股的公司。假如投资者能够留意到公司总裁在近期发表的演讲或作的报告，就应尽量将此演讲稿拿到手，并仔细阅读。此外，还要上网查询该公司的网站，以便获取一些最新消息。毕竟线索掌握得越多，投资者评估管理价值的准确性相对就会越高，同时评估也会容易得多。在段永



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net


平看来，评估管理是非常有用的一项分析工具，它能够使人走在市场的前面。

段永平曾经说，选股的关键是要确定一个企业是否具备竞争潜力，同时，还要确定该企业的竞争潜力是否具有持续性，而并非是确定一个企业会对社会产生多大的影响力，或者是说该企业在将来会增长多少。

可以说，如下几条是段永平选股的原则：①将具备长期稳定性的企业作为选股的第一标准；②选择同行业内具有超强竞争潜力的企业；③选择那些具备长期竞争潜力的企业。

段永平做股票投资的特点就是，坚持长期持有一只股票。那么，段永平为什么敢于长期持有一只股票呢？当然这是由于他对自己所投资的企业和产业将来的发展充满了信心的缘故，也就是说，他十分看好该股票的稳定性。所以，在选择股票的时候，段永平很乐于寻找那些能够在未来5年、10年甚至15年经营良好的企业。实际上，该种企业的股票就是所谓的潜力股。

闲暇之余，段永平曾把自己的企业分析经验作了一下总结。他的结论是，一般主业可长期保持稳定的企业，其赢利能力通常也是最强的。依据经验来看，其赢利能力十分看好的企业，大多都是一些当下的经营方式与5年以前、或者更长时间以前较为相同的企业。不过，管理层人士绝不可以因此而骄傲。另外，企业会进一步提高服务质量、生产技术等。不过，投资者一定要注意：假如一家公司发生重大变化的情况较为频繁，那么，因此而导致重大失误的可能性也会相应地增大。



通常情况下，一个企业的主业若想保持长期稳定，那么，该企业所在的产业就必须具备长期稳定性。由于高科技产业和新兴产业都很容易发生较大的变化，所以在段永平看来，该产业就不具备稳定性。也就是说，对该产业的长期前景难以作出准确的预测。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

那么，段永平为什么要强调做股票投资一定要选择那些潜力股呢？其主要原因在于，此种企业具有持续的竞争优势，而且，对长线投资而言，股票的价格主要由公司的内在价值决定。一般情况下，拥有持续竞争优势的企业的生命力要比普通企业强得多，同时，还可使企业的价值不断增大，进而使股东的财富价值不断得到提升。

实际上，一家公司的竞争优势就企业价值而言，指的是该公司向自己的顾客提供了具备一定价值的产品（也有可能是服务）所呈现出的能够超过自己的竞争对手的优势。也正是借助于此种优势，企业所处的产业平均水平的价值增值能力才会在一定时间之内保持增长。

段永平强调说，投资者在做股票投资的时候应关注的不是市场，而应是企业。也就是说，选择股票实际上选择的是公司。

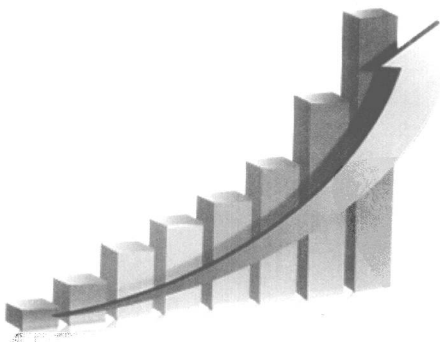
一般来说，只有优秀的企业或公司，才能够给投资者带来一定的经济收益。因此，投资者在寻找潜力股的时候一定要看公司的基本面，企业的管理、经营等各方面都较好的企业才有可能为持股人带来收益。

由此可见，投资者要想寻找到最佳的投资对象，就要从自己最熟悉的行业着手。毕竟自己熟悉的行业了解起来相对容易一些。而且，只要寻找一些这方面的资料加以学习，就很容易使自己成为这方面的专家。深入了解之后，再对其进行投资，那么，将来的投资收益无疑是有保障的。

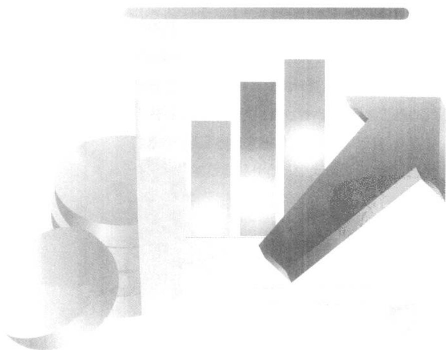
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二章

选股比眼力，经验与意识同等重要



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如何看清账面价值和隐蔽资产 1

99.310
93.220
83.560
68.710
56.560
50.240

如何看财务报告也需要讲究技巧。大多数财务报告除了花哨的封面和彩页，并没有什么实际价值。但千万不要因此将它们扔进垃圾桶，因为这些财务报告所附的数字信息极其重要。尽管这些数字看起来让人很难理解，但是这些数字信息却能带给你意想不到的收获。要想很快从财务报告上找到你需要的信息，有一个不错的办法：你可以不看那些封面和彩页，直接寻找财务报告中的资产负债表。在这个资产负债表中，有该企业的资产和负债情况，这才是投资者所需要的。

看财务报告，不能忽略一个重要的东西，那就是账面价值。在账面价值方面，有一种错误的理论，那就是：假设一家企业的账面价值为单股30美元，但是实际价值为单股15美元，那么，投资者会误认为自己用一半的钱买入了想要的东西。它之所以错误，就是因为这个账面价值往往和股票的实际价值没有什么关系。账面价值有时候会高于股票的实际价值，有时候会远远低于这个价值。举个例子，1976年，阿兰伍德钢铁公司账面价值标明为3200万美元，单股40美元，这个数字看起来非常诱人，但是半年后，该公司却走向了破产。究其原因，就在于这家公司新近购入的一套炼钢设备。这个炼钢设备在账面上价值为3000万美元，但是由于

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



该公司不会使用这套设备，导致这套设备弃置无用。同时，该公司还有债务要偿还，最后没办法只能以500万美元的价格卖掉了这套设备，除了这套设备，这个公司在其他方面几乎没什么价值，卖不了多少钱。

另外，如果资产负债表右边负债的数字很大，那么，左边超值资产的数字就更加不可信。举个例子，如果一家企业的资产是6亿美元，负债是4亿美元，这时候账面价值是2亿美元。那么，如果负债为4亿美元这个数字是真的，但是如果这家企业在拍卖中只值3亿美元，那么该企业的账面价值就急转直下，变成了负的1亿美元。这样的话，你不仅不能从中受益，还会亏损不少。所以，投资者在研究企业账面价值购买股票时，一定要考虑这些账面价值到底有多大的实际价值。

不过话又说回来，虽然说账面价值在很多时候超出实际价值，但是也有很多时候，账面价值却低于实际价值。这时候，投资者如果能够找到一家企业的隐蔽性资产，就会找到赚钱的良机。

哪些企业拥有隐蔽性资产呢？一般来说，与石油、工地、稀有金属和木材等自然资源相关的企业拥有隐蔽性资产，他们的资产只有一部分凸现在账面上。例如，美国CSX公司是一个铁路公司，在1988年它卖给佛罗里达州130公里长的铁路，这时，相关土地的账面价值少的可以忽略不计，但是铁轨却值1100万美元。通过这笔买卖，CSX公司除了在非高峰时期可以使用这条铁路之外，还收获了2.64亿美元的税后收入。

再打个比方，一个炼油厂，或者一家石油公司，它的存货在地下保存50年之久，但是在计算存货的价钱时，所用的标准是老标准。如果仅仅看这家公司的资产负债表，投资者可能觉得它的价值不高，但是如果把那些存货按照现在的价钱来计算的话，那么，它的价值就会大大攀升。这时候，仅仅是卖掉石油，这个收入也会给投资者一个很大的惊喜。而且石油一点也不难卖，它既没有保质期，也不需要像时装那样追随潮流，无论它是哪年开采的，无论它是什么颜色的，都会有人要。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

到了20世纪60年代，很多大的企业都增值了，商业信誉成了一项新的资产，这也是企业的隐蔽性资产。下面举两个著名的例子。

波士顿第五频道电视台，在建台之初，它可能要花费很多，比如说为了获得营业执照的相关证件，它们要花2.5万美元，电视塔的搭建花费120万美元，播音室的修建要花费100万~200万美元等，所有的东西加起来，这家电视台这时候的账面价值可能只有这250万美元，并且这些账面价值还会因为时间变化而贬值。但是这家电视台在出售时，价格却是5亿美元，隐蔽性资产高达4. 975亿美元，还有可能高于这个数目。那么，对于买方来说，这4. 975亿美元就成了它账面上的商誉。遵照会计准则，在一定时期内商誉也是要被推销出去的，这样的话，新的隐蔽性资产又产生了。

再如可口可乐装瓶厂，因为它隶属于可口可乐公司，它的商誉值上万亿美元。除去该厂的设备、产品、厂房等的价值，它等于是在经营特权，那是一种无形价值。遵照美国现行会计准则，它必须在4年内把商誉推销完毕，不过它经营的特权的价值一直都在上升，如果要支付这个商誉价值，那么，可口可乐装瓶厂就会在盈利上大受威胁。例如，1987年，该厂单股赢利为63美分，其中有50美分都用来支付商誉。不过该厂成就不错，隐蔽性资产也在不断增长。

还有一种隐蔽性资产，存在于由母公司成立的子公司里。打个比方，美国联合航空公司，它的子公司里有资产为10亿美元的国际希尔顿公司，有资产为13亿美元的赫兹租车公司，有资产为14亿美元的威斯汀饭店，还有旅行预订系统的10亿美元的资产。将税收和债务除掉，这些资产加起来远远高于联合航空公司的资产。所以，如果你投资了这家航空公司，那你等于不花一分钱坐等收益。

如果一家企业拥有另一家企业的股票，而且这只股票升值了，那么

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



这也是隐蔽性资产。比如，油田电信服务公司和雷蒙德工业公司。雷蒙德公司股价单股为12美元，但是它的每一股都包含了油田电信公司单股为18美元的股票。因此，如果投资者拥有一股雷蒙德公司的股票，等于同时拥有了油田电信公司单股为18美元的股票，单股有了6美元的增值。

还有一种隐蔽性资产，那就是复苏型企业中的减税。比如，20世纪70年代初，佩思中央公司由于实施损失账目结算而破产，其巨额的税收损失可以供结转。在这种情况下，倘若佩思中央公司摆脱破产后开始盈利，它就可得到数百万美元的利润，而且不用交税。当时企业所得税的税率是50%，后来佩思中央公司进入复苏，这50%就成了它的优势，它的股票开始上涨。1979—1985年，单股涨幅达24美元，它的投资者也就从中获得了多于500%的收益。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2 选股如同选球员：明星不如超级明星

99.310
93.220
83.560
68.710
56.560
50.240

在体育竞技中，那些主力球员常常在比赛的时候发挥其超长的技能，引导着自己的队友取得成功。这样的主力球员往往被人们称为“明星球员”，之所以这样称呼他们，是因为他们在比赛中的活跃表现以及他们在运动上所特有的天赋，使得比赛最终取得胜利。其实，在进行股票投资时，投资者的选股标准也与之有一定的相似之处。像那些价格波动小而且价格持续稳定的股票，通常也会被投资者称为“明星股票”。因为这样的股票就像耀眼的明星一样，对投资人有着极强的吸引力。所以，这样的股票就成了投资者喜爱甚至是热捧的对象。

巴菲特曾说：

“我们始终在寻找那些业务清晰易懂、业绩持续优异、由能力非凡并且为股东着想的管理层来经营的公司。这种目标公司并不能充分保证我们投资盈利：我们不仅要在合理的价格上买入，而且我们所买入的公司的未来业绩还要与我们的估计相符。这种投资方法——寻找超级明星——给我们提供了走向真正成功的唯一机会。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从这一段话，我们可以看出，作为投资大师的巴菲特和普通投资者的选股标准很不一致。在他看来，投资时所选择的目标企业，不仅仅是一个明星企业，如果能够选择到那些超级明星企业则会有更多获利的机会。

1996年，巴菲特曾在伯克希尔公司股东大会上说："如果你能持有3家非常优秀企业的股票，你肯定会很富有。"从此话中就能折射出巴菲特的选股智慧：只有超级明星企业，才会拥有超级明星股票。

在进行股票投资时，分析和判断企业是否具有持续竞争的潜能是很重要的环节。巴菲特认为，那些能够在20～30年内依旧保持优秀业绩的企业，就是所谓的超级明星企业。巴菲特曾说："任何一家企业经营的核心都是其长期的可持续竞争优势，这一点恰恰是投资的关键。分析研究已经具备长期的、可持续竞争优势的企业，是我们掌握这一点的重要途径。我们可以问一问自己，为什么吉列公司能够一直称霸剃须刀行业，而且没有新的竞争者，也可以研究一下为什么内布拉斯加家具城能够成为家具行业中的霸主。"

在巴菲特看来，一个优秀企业最值得投资者信赖和对其进行投资的关键，就是这一企业必须在它所处的领域内要具有领先地位，要有极强的竞争能力，还要有持续稳定的业绩。也就是说，一个优秀的企业必须要保持其长期可持续的竞争优势。

巴菲特认为投资超级明星企业与并购子公司没什么太大的区别，都希望以非常合理的价格获得那些经济状况极佳、并且拥有德才兼备的管理层的企业。接下来，投资者就只要监控它们的这些基本因素是否能够可以长期保持即可。

巴菲特认为，最伟大的投资莫过于用极其低廉的价格购入超级明星企业的股票。对于这一投资理念，他自己也有着比较深刻的体会，那就是投资者进行股票投资时要将资金集中在极少的几只股票上，并且从概



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

念上来讲，这些股票相对来说是比较简单的。在巴菲特看来，那些能够用极其简单的一两句话概括的投资，就是真正伟大的投资。所以，投资者都非常喜欢拥有长期保持其竞争优势，并且由那些比较有能力、能实心实意为股东的利益着想的人所管理的企业。当投资者一旦发现了这样的企业并能以理想的价格买进其股票时，基本上是不会出现偏差的。

巴菲特认为，以一般的价格买入一家非同一般的好公司股票，远远胜过用非同一般的好价格买下一家一般的公司股票。

其实一般投资者的投资范畴是有一定的局限性的。一般巴菲特在进行投资时是这样做的：第一，评估其公司的业务及利润的长期表现；第二，评估其公司管理者的实际能力和水平；第三，能够以理想的价格买进最好的几家公司的股票。所以，这也就是伯克希尔公司在对大范围的上市公司进行投资时，所要采取不同投资策略的重要原因。

在进行股票投资、对上市企业分析时，巴菲特往往喜欢站在公司所有者的角度上考虑问题。通常他基本上都是经过自己的努力思考来确定投资目标，至于别人对某一行业是如何评论的，他从不去关心。他往往会在一段时间之内，确定一个要进行投资的行业，然后，他会很细致全面地对这一行业内的6～7家优秀企业进行分析研究。他曾说："假如投资者对这些企业的分析研究足够透彻、全面的话，就很有可能比其管理层更加了解这些企业。"

超级明星企业值得投资者关注的重要原因，在巴菲特看来，那就是它们可以让投资者获得超乎想象的利润回报。但是在超级明星公司中，最令巴菲特青睐的却是具有"经济特许权"的公司。在他看来，公司的"经济特许权"是企业具有长期持续竞争优势的关键。通常情况下，经济特权主要是靠其产品或者是服务所具有的以下特征所形成的：第一，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这一产品是顾客需要并且想得到的；第二，顾客在市场找不到这一产品的替代品；第三，这一产品不受价格上的限制。正是因为具有这样的特点，其公司就能够自主对自己所提供的服务或是产品进行提价，很显然，这会使得其公司和对其进行投资的投资人获得更高的投资回报。

巴菲特认为，如果一家公司常常出现很大的失误，那么，这家公司肯定会经常性地发生很大的变化。理所当然，要想在这样一片起伏不定的领地上，建起一座稳固的企业经济特许权的城堡，基本上是不太可能的事情。而超明星企业获得巨额利润的关键，恰恰靠的就是这样的经济特许权。

著名的喜诗糖果公司在1972年期间，其盈余大概是200万美元，而且它还有大概800万美元净资产的账面价值。当然，巴菲特是不会错过这样一家公司的，于是他对喜诗糖果公司进行了分析：如果一家不同行业公司的经营状况不比喜诗糖果公司差，其大概有200万美元的年度净利润，有1800万美元的净资产。很显然，在一年之内不同性质的两家企业赚取到的利润都在200万美元左右，可是，喜诗糖果公司赚取到的200万美元的净利是建立在800万美元的净资产之上的，而另一家公司赚取的200万美元则是建立在1800万美元的净资产之上的。两家公司的不同之处，一目了然。

假若将来的10年之内，受到通货膨胀等方面的影响，消费者的消费能力的增长而使得产品价格、利润空间、销售数量也随之水涨船高，两家公司的净利都由原来的200万美元变成了400万美元。可是在设备更新时，喜诗糖果公司的花费大概只需1600万美元，而另一家公司的花费就得需要3600万美元。从中投资者可以很清楚地看出受通货膨胀的影响，很多企业是难免要遭受损失的。不过，有些公司在这期间不但可以避免可能要遭受的损失，相反，它们还能从中获得收益，可是这得建立在具有消费独占性的基础之上。所以，巴菲特最终用大概3500万美元买下了

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进 http://www.7help.net

喜诗糖果公司的股票。

巴菲特在股票投资上，一直都秉承着老师格雷厄姆对他的教导。投资与投机两者之间的实质是不同的，通常情况下，投机经常使得股价与企业实际的价值出现不符的现象。而普通投资者认为股价上升的企业很优秀，于是就疯狂地买进其股票，在这种情况下买进，基本上是不可能达到投资目的的。如果股票价格处在高位时，巴菲特通常会继续对这家企业进行跟踪并很有耐心地等待，可是只要股价一达到他认可的范围时，他就会毫不犹豫地立刻介入。在他看来，投资者要进行投资的最有利时机，往往就是优秀公司出现危机的时刻。巴菲特在1987年美国股灾发生时，就以很低廉的价格买进了大量可口可乐公司的股票，之后不久，便获得巨大的赢利。

在进行一项投资时，巴菲特往往首先会评估对所要投资企业的未来价值，而且他还会根据未来价值计算出投入资金所能带来的回报率。假若以比较高的价格买入，很显然，资金的回报率就会受到影响。所以，在其价格比较高的情况下，等待是一种比较妥当的方法。巴菲特一旦买入某家优秀公司的股票，基本上都是长期持有。因为在他看来，这家公司的股票具有长期持有的内在价值。其实，大部分的投资者在进行投资以前，首先对上市企业着手分析的就是其未来的价值。所以，如果投资者只因为股票出现差价就将其卖掉的话，那么，就只能说明他的眼光是很短浅的，他的这一行为也是极其愚蠢的。

巴菲特很喜欢投资于一些在经营上非常稳当，并且十分讲究诚信、分红回报率极高的超级明星企业，因为这样可以在很大程度上确保投资的高回报率。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如何在“垃圾股”里寻找商机 3

99.310
93.220
83.560
68.710
56.560
50.240

在股票市场出现大跌的时候，几乎大部分投资者都会望风而逃，不敢再进行股票投资。他们之所以这样做，当然是出于投资安全上的考虑，这也是投资者正常的心理反应。但在一些资深股民看来，越是股票价格下跌的时候，越是投资股票的最有利时机。因为，一旦某家优秀公司的股票价格下跌到其应有的实际价值之下时，公司的管理层肯定会千方百计地改变这种情况，假如投资者在这时候购入其公司的股票，就很有可能获得一笔不小的收益。也就是说，在股票价格下跌时买入，远远要比在其价格上涨时靠短线投资来赚取差价安全的多。

在股票市场下跌的时候，买入优秀企业的股票，显示了一个投资者独特的眼光。一个聪明的投资者，总是十分小心地选购那些在大部分投资者看来是“垃圾”的股票，同时又密切关注着股市近期的动向，并且还认真地分析研究那些他已经选择好和正准备选择的投资对象。

20世纪80年代，美国的传播业正处在低谷期，几乎有一半以上的报刊和广播公司的赢利都以负数增长。在很多人看来，这样的经营情况短期内是不会有很大的改变的。所以，很多投资者都认为，这一行业的股票价格在未来仍会是持续低迷，或者是不断下跌。可是在巴菲特看来，这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一行业却有很大的投资价值，因为报刊和广播公司属于成长性很快的企业，其股票当前的价值很明显地低于其应有的实际价值。正是这一原因，才使得巴菲特在别的投资者纷纷抛售这一行业股票时，大量地买入。当初，他就是想方设法，尽力购买《华盛顿邮报》、美国广播公司等很多传媒巨头的股票。由于这些企业的业绩本来就不错，所以，很快其股票价格就开始上涨。巴菲特在这些企业的股票价格涨到一定程度之后抛售，获得了非常丰厚的利润收益。

1995年，巴菲特经过反复调查分析，最终以合作的方式买下了因经营不善而面临破产命运的伯克希尔•哈撒韦公司，并出任这一公司的董事长。其实，这家公司原本是一家业绩很好的纺织公司，其信誉也很不错。在当时购买这一公司时，巴菲特可谓是力排众议，而且还把亲朋好友的劝告也抛在了脑后。从这一点就可以看出，只要是认准了的投资，巴菲特是不会因为其他人的干预而有丝毫动摇的，这或许也是他取得成功的一个重要原因。

购买伯克希尔公司，可以说是巴菲特人生中一个很关键的转折点。至少这让他拥有了属于自己的独立投资公司。虽然当时伯克希尔公司的管理层有一定的问题，可是在巴菲特的带领之下，他们都干劲十足。此后，巴菲特带领着他的员工收购了多家纺织公司、百货公司、糖果公司、食品公司，有的是全盘收购，有的则是部分收购。这样的举动引起了部分股票评论家的关注，在他们看来，巴菲特的做法是非常守旧的，对此，他们十分不理解。不过，巴菲特却认为投资股票的关键是企业的实际价值，至于别人的评价或者是嘲笑根本不会影响到他自己坚持投资的选择。就这样，人们后来看到了一个市值不断上涨的伯克希尔公司，其股票价格开始猛涨到800美元、2000美元、4100美元，最后，成了很多投资人热烈追捧的对象，甚至一度是纽约证券交易所最贵的股票。毫无疑问，巴菲特在这次投资上所获得的财富，已经把股票评论家们给惊得直咋舌。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



由此可见，分析研究能力在股票投资市场十分重要。投资者利用那些传统的投资理论进行投资，往往并不会获得很大的收益。大部分的投资者过于迷信这些理论，而使得自身所具备的判断能力得不到正常发挥。所以，要想做一个有所收益的投资者，就要善于以独特的目光在“垃圾股”中寻找那些有投资价值的股票，因为这样的股票很有可能给你带来意想不到的惊喜。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4 只选择自己熟悉的上市公司才能游刃有余

99.310
93.220
83.560
68.710
56.560
50.240

中国有句经商俗语：做熟不做生。这理念同样适于股票投资。巴菲特的导师——证券大师格雷厄姆认为，投资者应该选择自己熟悉的公司，而不要纠缠于那些自己不熟悉的公司。

格雷厄姆阐述了选择自己熟悉公司的好处之一在于：可以保证投资者对公司所经营的行业比较熟悉。格雷厄姆首创的财务分析方法认为，如果一家上市公司所处的行业整体形势处于上升周期中，则该公司的业绩也往往处于上升周期，其股票价格也会持续稳步高升；相反，如果一家上市公司所处的行业是夕阳产业，随着社会的进步和发展，人们对它的产品的需求呈下降趋势，并且国家产业政策也会对其做出诸多限制，尽管该产业的上市公司的经营较为稳健，市场占有率较为稳固，还是很难在逐渐萎缩的市场中保持增长的势头，其股票价格从长期来看将不会有较大起色。而投资者对某家上市公司的熟悉程度，也表明了他对该公司产品的熟悉程度，所以，投资者能够自行确定该产品在整个社会消费品中的地位。如果确定该产品受大众欢迎程度越来越高，则说明生产该产品的所有厂商共同具有转好的趋势；相反，如果确定该产品越来越不受大众欢迎，则说明生产该产品的所有厂商共同具有转差的趋势。当确定

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



一个行业的整体趋势后，再结合对单个熟悉厂商的评估和调研，就可以做出相应的投资决策。

格雷厄姆认为，投资者应该选择自己熟悉公司的好处之二在于：可以保证投资者对公司的经营业绩有比较清晰和直观的认识。投资者可以通过日常生活中的公众使用该公司产品的频繁度来确定该公司的销售业绩，或是可以在商场和其他消费场所观察该产品所占摊位的大小来判断该产品的市场占有率。当投资者对该公司产品的销售业绩和市场占有率有所了解之后，再结合该产品的利润率就可以判断该公司的赢利能力，而且这种赢利能力是绝对真实的和超前的。

说它是真实的，主要是因为即使投资者可以从上市公司的财务报表或公开声明中获知该公司的销售情况和利润情况，但是如果上市公司存在弄虚作假的行为，则投资者很难辨认出其中的真伪。即使是投资者能够确定该公司存在弄虚作假的行为，那么，他也很难通过诸多修饰的财务报表准确估计出该公司真实的赢利情况。总之，如果投资者仅仅基于上市公司自己给出的说明来做出判断，则很难避免投资失误。

说它是超前的，主要是因为投资者可以从上市公司的实际销售中获取相关情况，在财务报表公布之前提前得知该公司的赢利能力，最终会比其他投资者甚至分析专家都较早地估算出公司的内在价值，并作出相应的投资策略。如果投资者对一家上市公司不是太熟悉，不能在生活实际中估算内在价值，则只有通过公司发布的财务报表进行估算，而这种估算存在明显的滞后效应。一般来说，当财务报表一公布时，股票价格就会正确反映出其内在价值。但在一些存在内幕信息交易的市场，股票价格会在财务报表公布前一段时间就会正确反映出其内在价值，使得根据财务报表进行投资的投资者无法获得投资收益。而如果投资者只是通过阅读财务报表进行投资决策，那么，显然是存在滞后效应的。所以，格雷厄姆认为，投资者应该尽早地在财务报表公布之前做好投资决策并付



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

诸行动。当然，投资者要在财务报表公布之前，正确估算出该公司的内在价值，这就需要投资者对该公司的相关情况有十分详细的了解。

投资者怎样才可以做到对上市公司熟悉呢？格雷厄姆认为，投资者应该在生活实践中仔细该观察该公司产品的普及程度和认可程度。除此之外，投资者还可以通过多与该公司内部的管理层甚至是一般员工接触，以便获取一些外界无法获知的内部信息。该公司内部的管理层和一般员工，不仅在经营中对该公司的赢利能力和公司治理有比较深刻的体会，还在公司内部的朋友间相互谈论公司的发展前景和经营效益，所以，他们任何人都要比外部人更加清楚公司的价值是多少，所以，他们的投资建议将会帮助大多数的投资者对该上市公司的了解更进一大步。

因此，格雷厄姆认为，如果投资者想要赚取丰厚的利润，想要规避投资损失风险，就应该坚持投资自己熟悉的股票这一原则。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



5 选股的核心：发现成长股，并抓住它

99.310
93.220
83.560
68.710
56.560
50.240

费雪之所以被世人尊称为股票理论大师，是因为他提出了许多股票概念和投资理论，其中最重要的就是“成长股”。所谓成长股，就是指那些在发行股票时规模并不大，但具有很好的竞争优势，能够持续扩大业务量且资金充足、管理科学、能够为投资者带来丰厚利润回报的上市公司的股票。为了能够让普通投资者更好地理解成长股的投资理念，费雪为成长股列出了15个特征，而这15个特征可以总结为以下的四个方面。

第一，公司具有良好的市场发展空间和绝对的市场竞争能力

有利的市场环境除了良好的宏观经济环境外，还包括公司产品所处的行业位于什么周期。比如20世纪20年代，美国的钢铁行业处于行业周期中的成长初期，具备很大的市场潜力和发展空间。单从这一点看，此时的钢铁公司的股票符合成长股的特征。然而在20世纪80年代以后，美国的钢铁行业处于衰退周期，市场基本饱和，行业整体增长潜力减弱，即使是最好的钢铁公司也难免出现衰退。此时钢铁公司的股票通常都不具备成长股的特征。因此，判断公司产品所处的行业周期，是判断市场环境是否有利的重要依据。而研究上市公司的营业额在几年之内能否大幅



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

增长，公司有没有优越的销售渠道，是判断一个公司是否具备绝对市场优势的基本条件。当然，一家公司营业额的增长一方面取决于供求关系，另一方面则取决于公司产品的质量与包装。同时企业的销售能力也是关乎营业额是否能够持续增长的关键因素之一。另外，费雪认为，除以上因素之外，要了解一家公司的股票是否是成长股，还必须到其竞争对手和客户那里去做艰苦而细致的调查。

第二，上市公司是否具有较强的研发能力

公司的研发水平对于进一步提高总体销售水平和发现新的赢利增长点是十分重要的。费雪认为，一家公司是否能够拥有绝对的市场竞争优势，最根本的保证就在于能够不断开发新的、能够保证相当利润量的产品。尤其是在现代企业，企业的核心竞争力和财务稳健性直接体现在了企业的研发水平和能力上。而一个公司的研发能力又体现在以下3个方面：①研发的产品能够产生丰厚的经济效益；②公司的管理对研发予以足够的重视；③公司能够在其业务长足发展的时候，未雨绸缪，开发新的生产线或新产品。

第三，公司是否具有良好的成本控制和赢利能力

一家公司拥有良好的产品和销售渠道能使公司销售总额快速增长，但是如果没有良好的成本控制，公司的赢利将直接被吞噬，其赢利效率将大打折扣。虽然费雪不像一般的分析师那样对成本和利润锱铢必较，但是对于公司赢利能力也很关心，因为市场对公司的评价——也就是股票价格——更多的是集中在对赢利水平的评价上。

费雪认为，成长股的另一个重要指标就是，在企业控制成本的基础上能够有长远的赢利能力，他明确指出："投资于利润较低的上市公司的股票，是无法获得较高的投资回报的。而且利润率过低的公司，即使具

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

备我所讲过的其他成长股的基本特征，也不能叫做成长股。因为利润率过低，就说明该公司在同行业之间没有核心竞争力，而且承受风险的能力也不会太强，一旦发生哪怕比较小的经济危机，这样的公司就有可能破产。”

第四，公司是否拥有团结协作和懂得科学运营的管理层

费雪指出，成长型公司的管理必须保持在较高的水平上，因为管理层负责一家公司以什么样的方式发展和以什么样的形象发展，这直接决定了该公司的核心竞争力。因为，公司的人事关系、管理团队内部的关系、公司管理阶层的管理能力和团结协作能力对于公司长期发展将产生十分深远的影响。费雪还认为，优秀的管理层更有可能保护现有持股人的利益，而且管理层的诚信态度对投资收益也是十分重要的。

在对上市公司的选择上，



费雪认为，一个公司的管理能力直接代表了一个公司的内在价值和利润增长潜力。

因为，良好的管理团队可以保证公司正常而快速地发展，而一个非常糟糕的管理团队，即使是一家资金非常雄厚的企业，最终也很有可能会被他们搞垮。费雪对公司管理的重视程度，直接影响到了他最得意的学生巴菲特。巴菲特在投资的过程中，一直坚持着费雪的这一理论，并以此作为自己投资生涯强大的理论支撑。费雪在指导巴菲特时，曾经非常严肃地告诉他：“不管一家公司的其他事务在同行业得到多么高的评价，如果管理阶层没有强烈的责任感和科学管理的能力，你都要非常坚决地避免介入这样的公司。”

了解了成长股所具备的特点之后，如何从成千上万的股票堆里发现



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

成长股，也是一个值得探讨的问题。对此，费雪有以下几点看法。

首先，要求助于富有经验的股票专家，因为股票专家拥有自己独立的投资策略和投资理念，他会为你的投资提供最为直接、最为实用的建议或忠告，以避免你走入投资陷阱。但是费雪也同时指出，股票专家提供的建议、忠告甚至是投资线索只是原始资料，只能供你参考，而不能直接应用。投资者需要在其中筛选出若干值得相信的信条，再加上自己的实际调研，才可以应用到现实投资中去。当然，投资者可以通过阅读大量的关于行业及公司的研究报告，圈定大致行业和企业，然后开始调查行业内部竞争情况，选择具有优势竞争力的企业。

其次，经过专家和投资者自己的筛选之后，会剩下为数不多的公司，这个时候投资者就要重点了解这些公司的相关信息，其信息来源包括竞争对手、供应商和客户、大学和政府的科学家、行业协会的成员以及公司以前的员工等提供或发布的信息。研究这些信息，可以帮助投资者从侧面了解这家公司的实际经营状况和竞争力。

最后，如果经过多方研究和调研，你感觉这家公司是你理想的投资对象，那么，你可以选择拜访选定公司的高层。费雪一直认为，只有从侧面了解到关于一家公司至少50%以上的真实信息之后，才可以去拜访目标公司的管理阶层，否则将极易被公司的管理人员所误导。当然，拜访目标公司管理层不是一件简单的事情，但是，如果投资者是抱着一个良好的投资心态去拜访，一般情况下都能够得到上市公司的友好接待。除非这家公司根本不值得你去投资，否则，没有一个上市公司会拒绝找上门来的资金提供者。当然，在拜访的时候，管理层给你的介绍性资料和言谈信息，你都要抱着怀疑的态度去面对，不可不信，又不可全信。需要提醒的是，拜访上市公司最终的目的是实地考察，投资者千万不可走马观花，一定要细心留意目标公司的各个方面，其中就包括员工的态度、竞争对手的情况、公司产品在当地的受欢迎程度等。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

经过一系列的调研和分析，如果你确定这是一个具备投资价值的成长型公司，那你就可以选择适当的投资时机去介入这家公司的股票。当然并不是所有的成长股都能够为投资者带来丰厚的利益，这是因为，投资者对投资时机的把握不是太准确。因此，在介入的时机上，投资者也需要加以细致地分析。

另外，在具体投资时，费雪还提醒普通投资者，要避免走入成长股的投资误区，这些投资误区包括。

第一，过度分散投资

费雪认为，过度分散投资比集中投资更可怕。因为人的精力总是有限的，过于分散化就会使得投资者没有足够的时间和精力去研究和分析手中的股票走势及其内在价值。

第二，过于注重数据分析

有些投资者总是喜欢分析和研究某只股票在过去的一段时间内的具体指标，比如股票价格、每股盈余、年收益率等。然而费雪却认为，这些指标代表的只是过去的价值，而不能决定未来的股价走势，因此，投资者千万不要走入这个误区。

第三，忽视时机因素

费雪认为，即使投资者寻找到了真正优秀的成长股，也千万不要忽视介入时机。因为股票价格处在一个不合理的价位时，即使你持有成长股，也会给你造成非常大的损失。那么，什么时候是最有利的投资时机呢？费雪推荐了一种方法：研究这家公司在过去的2～3年中利空与利好消息时候的股票价格，再以市盈率和股票的内在价值作为参考，就很有可能在最佳投资时机购买到极有潜力的成长股。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四，过分计较股票价格的波动

许多投资者都希望在自己购买股票之后，这只股票就立刻大涨，如果此时股价真的涨了，而且涨幅不小，有的投资者就会立刻抛掉所持有的股票；如果股价不但没有涨，而且还下跌了，而且连续几个交易日持续下跌，有的投资者也会采取止损。但是费雪却认为，成长股不是在短期内能够显示其投资潜力的股票，如果投资者仅仅是想在短期内获得良好的投资收益，那么就不要选择成长股。而如果你选择了成长股，那就没有必要为了股票价格一时的波动而轻易抛出你手中的股票。

第五，忽视对市盈率的分析

在投资过程中，市盈率是一个非常重要的概念，不管是在选股时还是在减仓、加仓、清仓时，市盈率都是一个最好的参考指标。而在成长股的投资过程中，市盈率更是取得成功投资的关键。

最后，费雪说："如果你真正了解一只成长股，并且达到了你都可以做这家公司的管理层的程度，那么，这家公司就会让你在这只股票上受益颇丰。而你需要做的，仅仅就是尽量从身边发现更多的成长股，然后紧紧地抓住它。"

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如何寻找优秀的投资对象 6

99.310
93.220
83.560
68.710
56.560
50.240

想要在股票投资上取得成功，那么，就要掌握好进入股票市场的最佳时机，因为只有这样，才可能使你的资金投入获得理想的收益。成功的投资者认为，选择买入股票的最佳时机的前提是发现被市场低估的股票。有人说，



“事实上，买入股票的最佳时机是，当你自己确信发现了价位合适的股票的时候，正如在商场中发现了一件价位适宜的商品一样。”

从许多成功的投资者的投资经验中，我们不难发现，最佳交易时机可能出现在以下两种特定时期。

第一，出现在年底

股价下挫最严重的时期一般出现在一年中的10月到12月之间。这并非偶然，因为经纪人和投资人往往为了年底消费，愿意低价卖出股票。机构投资者同样喜欢在年底清除一些亏损的股票以便调整未来的证券组



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

合。所有这些抛售行为将导致股价下跌，对于价位较低的股票影响更为严重。

第二，出现在每隔几年市场便会出现的崩盘、回落、狂跌时期

在这些令人惊惶的时期，如果投资人有足够的勇气在别人喊着“卖出”时仍镇静地买入，就抓住了难得的购买良机。事实证明，对于那些经营良好而且赢利可观的公司股票，在市场崩溃时期反而是良好的投资时机。

成功的投资者认为，所有经济实体的“增长”都意味着它今年的产出比去年更多。衡量公司增长率有多种方法：销售量的增长、销售收入的增长、利润的增长等。

一般来说，快速增长型公司的增长非常迅速，有时一年会增长20～30%，甚至更多。在快速增长型公司中你才能找到价格上涨最快的股票。

值得注意的是，一家公司的增长率不可能永远保持不变。一家公司并不总是固定地属于某一种类型。

在不同时期，在公司发展的不同阶段，公司的增长率也会不断发生变化，公司也往往从最初的发展类型转变为另一种类型。

聪明的投资者在分析股票时，总是首先确定这个公司股票所属的不同类型，然后相应确定不同的投资预期目标，再进一步分析这家公司的具体情况，分别采取不同的投资策略。因此，资深投资者认为：“将股票分类是进行股票投资的第一步。”

我们只能首先分析确定公司股票的类型，对不同的类型采取不同的投资策略。那些千篇一律的投资原则往往是非常愚蠢的。比如，当你的投资翻番时就把股票卖掉，两年后就把股票卖掉，当价格下跌10%时卖掉手中的股票可以减少损失等。你千万不要轻易相信这些所谓放之四海

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



而皆准的投资原则。

荣获“全球最佳基金经验人”称号的彼得·林奇曾说：“不管股市某一天下跌50点还是108点，最终优秀公司的股票将上涨，而一般公司的股票将下跌，投资于这两种不同类型公司股票的投资者也将得到各自不同的投资回报。”

关于选股，普通投资者要独立思考，通过大量的信息，依据自己的分析判断，选择那些不被他人关注的股票，做真正的逆向投资者，因为真正的逆向投资者并不是那种在大家都买热门股时偏买冷门股票的投资者。例如，当别人都在买股票时，他却在卖股票。真正的逆向投资者会等待事态冷却下来以后，再去买那些不被人所关注的股票，特别是那些让金融专家厌烦的股票。

成功的投资者认为自己成功的主要原因在于与众不同的选股策略，他们尽管有过无数次的失误，但总体还是有较大赢利的。其原因在于，他们发现了一些不出名或不受大家喜爱的股票。因此，作为一位投资者，我们应坚信自己可以从自己总结出来的股票分析策略中受益。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从指标特征中寻找到黑马股 7

99.310
93.220
83.560
68.710
56.560
50.240

每个投资者都希望在股票投资中发现令人惊喜的黑马股。其实，抓住黑马股并不难。因为黑马股在早期就有一些技术特征，主要表现在以下几个方面。

第一，均线系统

从技术上分析，均线由最初的杂乱无章、纠缠不清，逐渐转向脉络清晰、起伏有致。这就是黑马股的基本特征。尤其是在庄股时期，这种特性更加明显。在建仓的阶段，由于前期的筹码比较分散，股价的波动没有规律，从均线系统上反映出的就是短、中、长期均线的不断交叉起伏，但随着主力手中持有的筹码不断沉淀，市场上的浮筹随之减少，当主力持有的筹码达到一定程度时，往往股价的波动幅度会慢慢降下来，市场的平均成本被拉平，其他投资者做短差的机会也随之相应减少。这就是黑马股的内在机理。

第二， 从K线图看

当股价在低位进行震荡时，经常会出现一些特殊图形，并且频率

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

很大，远远地超出随机概率。这些特殊图形比较典型的包括带长上、下影线的小阳线和小阴线。还有一个现象值得注意，当日的成交量会主要集中到上影线区域，下影线中则存在着较大的无量空体。许多上影线是因为临收盘时的大幅无量打压。跳空高开后顺势杀下，最后以一根实体较大的阴线报收，同时伴随着成交量明显放大，但随后并不出现继续放量，反而成交量迅速萎缩，股价重新陷入到一个表面上十分无序的运动状态；也可能小幅跳空低开后出现借势上推，尾盘以光头阳线报收，甚至出现较大涨幅，成交量也明显放大，然而第二天又可能因为成交量很小被打回原形。这些形态一旦频繁出现，极有可能是主力在压低吸筹。

第三，从K线组合看

从K线组合发现，上涨时成交量显著放大、但涨幅并不高的“滞涨”现象经常出现，但在随后的下跌过程中，成交量迅速萎缩。有些时候是，上涨一小段后便既不涨也不跌，成交量虽然不及起初拉升时那么大，但也始终保持在一个比较活跃的水平，保持一到两个月后就开始出现萎缩。由于这个时候主力进的比出的多，一定时间的积累后，手中筹码已经具备相当规模。尽管此时主力可能已无法操纵大盘，但调控个股的走势还是绰绰有余，所以这时，庄家往往会在收盘时通过各种手段来改变股价走向，从而使一些技术指标出现逆转，普通投资者极有可能受此表象迷惑。

第四，在建仓阶段

在这个阶段，主力与散户实际上是处在博弈的两端，主力总是在制造种种假象，力图迫使散户以低价将手中的所有筹码廉价转让出来。正因如此，在底部区域的顶端，主力往往采取各种手段引诱投资者，比如：发布种种利空、制造形态上的空头结构等，意图使投资者产生心理上的



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

恐慌，主动促成股价下跌。这种下跌，表面上可能很难与"黑马"形态关联到一起，但实际上，其下跌幅度的深浅恰恰暴露出了主力的真实意图。因为一般情况下，主力如果在下跌途中坚定持筹，并且采取继续逢低吸纳的方法，除非有某些特殊情况出现，否则股价很难有翻身的余地。一举杀回前期密集成交区，并维持较长时间简直是天方夜谭。

另外，寻找黑马，具体到操作的时候，务必要注意大盘的位置，并以之作为参考。

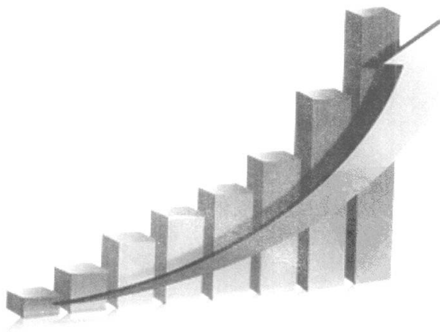
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



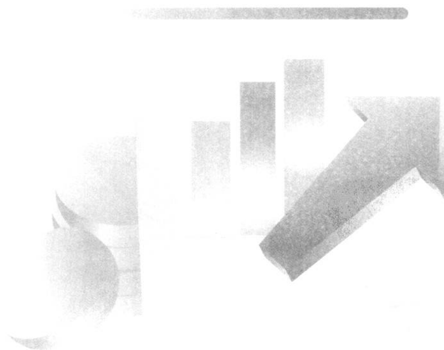
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三章

彼得·林奇告诉你如何寻找10倍股



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

99. 310
93. 220
83. 560
68. 710
56. 560
50. 240

彼得·林奇投资的6类公司 1

彼得·林奇是20世纪下半叶美国最大的投资基金——富达集团麦哲伦基金的总经理，他凭借敏锐的投资嗅觉和杰出的投资管理才能，创造了令华尔街惊叹的投资业绩。从他1977年主管麦哲伦基金以来，到1990年他退休之时，麦哲伦基金的复利增长率达到29%，基金资产由最初的2000万美元剧增为140亿美元，其投资组合也由原来的50种股票增长到1500种。因此，彼得·林奇被美国《时代》周刊誉为“全球第一投资理财家”，由于在华尔街股市所表现出来的杰出选股能力，彼得·林奇被称之为“股圣”，与“股神”沃伦·巴菲特齐名。

彼得·林奇在20世纪80年代买卖过15000多种股票，其中有一些还曾经反复买卖。买卖如此之多的股票，彼处·林奇总结出一个把名目繁多的股票归类的心得。据此，股票投资者可以更加清楚直观地看到这些股票的实质，从而不至于被它们弄得眼花缭乱，不知所措。在股票投资的实际操作过程中，只有做到具体情况具体分析，才能做到更深入的了解，投资者不仅仅要像选购水果一样用心地选购股票，而且还要做一些调查研究工作。上市公司的类型不同，每种股票的运行方式也会有所不同，做好投资重要的一步是将公司分类并加以区别对待。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



彼得•林奇根据各个公司的所属行业、规模和收益把上市公司划分为六种类型，这种分类方法几乎涵盖了其他分类方法的全部优点。它们分别是：稳定缓慢增长型、中速增长型、快速增长型、周期型、转型困境型以及资产富余型。需要指出的是，这些公司是从增长的角度来划分的，一家公司的增长速度是根据经济总体的增长速度来衡量的。一般来说，发展速度缓慢的公司，增长率大致相当于国民生产总值的增长率。下面具体看看划分的6种类型。

第一，快速增长型（Fast Growers）公司

许多一心追随彼得•林奇的投资者也同样喜欢寻找快速增长型公司进行投资，然而他们很容易犯的一个错误就是把快速增长型公司和快速增长型行业的定义混同起来，认为快速增长型公司必定身处快速增长型行业。其实不然，比如沃尔玛公司。

沃尔玛属于缓慢增长型行业而不是快速增长型行业。沃尔玛身处缓慢发展型行业，却能够得到更大的持续性发展空间，同时它们积累了丰富的迅速成长经验：在一个地方取得成功后，很快地进入一个又一个城市，不断地在其他地区扩张。随着公司不断开拓新市场，赢利加速增长，股价便被推动而急剧上涨。

判断快速增长型公司不应该以它所处的行业为标准，而应该基于它的发展特点。一般来说，规模小、成立年份短、成长速度快、活力十足、赢利年增长率为20%～25%的公司，就可以划入快速增长型了。这类公司具有持续挖掘，利用内部资源的能力，并且在不同程度上表现出快速整体扩张的态势，它们具有高成长性、高增长率，通常都有延续性业务。只要仔细挑选，就会发现这类公司隐藏着大量有望上涨10～40倍的股票，



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一旦判断得当，就无异于发现了一个投资金矿。

彼得·林奇认为，最值得投资的快速增长型公司莫过于那些拥有可持续性商业模式的公司，只要某家公司已取得的成功商业模式能够在另外的城市成功复制，那么，它无疑就是可持续型的。

彼得·林奇管理的资金规模太大，虽然就个人爱好来说，他最喜欢快速增长型股票，但从整体组合的角度考虑，不可能把全部资金都用来购买这类股票。但普通投资者就不一样了，他们的投资组合不可能太繁复，一旦确认看准了，不妨重仓持有，坐收渔利。

当然，投资股市无绝对，像所有的高回报股票一样，快速增长型公司的股票也同样蕴藏着巨大的风险。那些幻想着200倍增长的投资者常常会发现高回报在面前只打了一个转就化为了泡影。

彼得·林奇经常强调一句话："像思考何时购买股票一样思考何时卖出股票"。

威廉·江恩也说："因为你买入同样的原因去卖。"卖出的重要时机，就是这只股票不再符合原来买入它时的条件。彼得·林奇每隔几个月就会重新查看一下公司的经营状况。这种查看包括：翻阅最新的《价值线》杂志或者公司的季度报表，咨询公司的收益情况，以及收益情况是否如预期的那样。这种查看还包括去商店里看一下该公司的产品是否仍然具有吸引力，以及是否有征兆表明该公司的前景不错，有没有出现新的机会。

快速成长型公司有三个发展阶段：创业期、快速扩张期和成熟期。成熟期也叫做饱和期，这个时期公司要想进一步扩张不太容易。饱和期的风险和收益情况最不容易确定，因为公司的发展在这一阶段受到了限制，它必须找到新的途径才能不断增加收益。这个时候，最容易出现的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



状况是：规模小的公司将会面临倒闭的风险，而规模大的公司则会面临迅速贬值的风险。

那么，如何判断快速增长型公司的市场是否已经进入饱和期了呢？彼得·林奇认为，如果公司已经停止建立新的分支机构或分店，大部分分析师或媒体都对其进行吹捧，机构投资者持有其大部分股票，或者其年度市盈率高到让人难以接受的程度（比如超过100倍）时，这些迹象都表明市场趋于饱和，该公司增长速度一定会缓慢下来，就不太可能再成为快速增长型公司，这时，就该卖出手中的股票了。

对快速增长型公司的股票投资方法，一言以蔽之：市场扩张到足够赢利的规模前买入，到市场饱和时卖出。

第二，中速增长型（Stalwarts）公司

中速增长型公司也被称为大笨象型公司，这一定义是彼得·林奇首创的。

诸如国际市场的可口可乐、宝洁、贝尔电话等，国内的中国移动、中石油、建设银行、武钢、南海发展等企业都属于这种类型。

判断中速增长型公司显然要比快速增长型容易得多——就像大笨象这个绰号一样，它们都是大家伙。这类公司通常都历史悠久、规模巨大、资金雄厚，并且还具有一定程度的垄断性质，就行业来说，它们往往属于与生活密切相关的行业，比如日化、通讯、银行等等，与百姓生活密不可分、不可或缺。

中速增长型公司的年收益增长率在10%～12%，要这些拥有巨额资产的巨型公司像快速增长型公司瞬间扩张、年增长超过20%显然不现实，但是比起稳定缓慢增长型公司，它们的增长速度还是要快一些的，因此具



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

体来说，中速增长型公司的增长速度介于稳定缓慢增长型和快速增长型之间。

关于中速增长型公司的增长速度，彼得·林奇做过一个妙趣横生的比喻，他说：它（大笨象型公司）的走势图并不像特拉华州那样平坦，但也不像珠穆朗玛峰那样陡峭。

如果在适当的时候以适当的价格买入中速增长型公司的股票，就可以获得一笔可观的收益。然而，虽然中速增长型股票一直表现出色，深受稳扎稳打型股民的喜爱，但是它永远不可能成为人人抢购的明星股。因为，希望从这类公司的股票上在5年内获得10倍的回报是绝对不可能的。比如，假设投资者购入了可口可乐公司的股票，他能期望在一夜之间成为百万富翁吗？不能，除非可口可乐公司突然产生了一些令人震惊的全新变化，而这种变化还必须对公司发展是绝对良性的。

购买中速增长型公司股票的投资者通常是看中它的可靠性。虽然不能像快速增长型公司那样短期内得到高额的回报，只能得到中等收益，但它的低风险特点在股市投资中还是一个不可多得的优点，尤其是一旦遇到经济衰退或者股市不景气的时候，大笨象股票的优势就突显出来了。对这类公司最主要是关注其价格波动的情况，按照市盈率来衡量自己是否为该公司的股票支付了过高的价格。

彼得·林奇并不喜欢长期持有中速增长型公司的股票，然而他却很注意在自己的资产组合中随时保留一些这类公司的股票，以便利用它的价格的相对稳定性给资产组合提供较好的保护。

当然，中速增长型公司的股票也不是永远100%无风险的，它不可能摆脱投资必定有风险的定律。那么，什么时候才是卖出中速增长型公司股票的最佳时机呢？可以借鉴一下彼得·林奇的经验：“通常情况下，在我购买了大笨象型股票后，如果它的股价上涨到30%～50%，我就会把它们卖掉，然后再对那些价格还没有上涨的大笨象型股票采取同样的做法。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

彼得·林奇的方法值得学习，但是单靠30%～50%的上涨率来判断卖出的时机还有些不足。最好还要不断关注它的股价，如果一旦超过收益或者市盈率远远超过同行业正常的市盈率，就应该警惕。如果它的股票具有15倍的市盈率，甚至已经是同时同行业同质公司市盈率的11～12倍，那么，千万不要把这视为良好的兆头，事实上警钟已经敲响。

除了关注股价，公司的经营情况和国内的经济走势也是值得注意的。如果所投资的中速增长型公司在过去两年中引进了新产品，但前景不明，到目前为止都没有看到收益，而那些仍旧处在测试阶段的产品还需一年才能投入市场，那么这个公司的增长率显然已经开始放慢。而如果过去一年内无官方或董事购买该股，或者是占公司25%的股东的一个重要市场部门易受正在发生的经济萧条的冲击(如房地产业、勘油业)，就应该随时准备把手头的中速增长型公司股票抛出，在股市不景气或者国民经济衰退时，中速增长型公司损失的资产一般会在50%左右。

第三，稳定缓慢增长型(Slow Growers)公司

这一类通常是一些规模巨大并且历史悠久的公司，其增长率应该相当于国家经济的增长率或比其稍快一些，但一般不会超过5%。

这种公司并不是从一开始时增长速度就很慢，它们开始时可能是快速增长型公司，只是后来才慢了下来。慢下来的原因可能是它们已经进入了一个相对稳定的时期，无法再开拓新的市场，或者是因为它们耗尽了元气，以至于不能再充分利用新出现的发展机会，甚至可能是随着一个产业在全国、全球范围内的衰退，这类企业不再有快速发展的潜力，只是由于它的不可或缺性和过去发展时期积累的雄厚资本，才继续生存了下来。

举例来说，目前最常见的稳定缓慢增长型公司是电器设备行业的公

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

司，但是20世纪50～60年代，这种公司却是快速增长型公司。然后就是钢铁行业、化工业、电气设备行业以及计算机行业。可见那些风行一时的快速增长型行业，早晚都会变成稳定缓慢增长型的行业。彼得·林奇也曾经预测：IBM和Digital公司可能会成为明天的稳定缓慢增长型公司。

除了增长率之外，还有一项重要的判断标准，就是这类公司都会定期派发较高的股息。这是因为公司的市场饱和了，公司没有必要快速的增长业务，所以就会支付较高的股息。

常常有人把稳定缓慢增长型公司和大笨象型公司相混淆。因为两者同样都是资金雄厚的巨型公司。

其实，虽然稳定缓慢增长型公司和大笨象型公司都是历史悠久和规模巨大的公司，但它们还是有许多分别的，其中最大的分别就在于公司的增长率不同。

大笨象型公司所经营的业务并没有达到瓶颈，还是可以继续增长（就是能够继续提高销售量和赢利），它能够抢占竞争者的市场份额来扩大自己的市场份额，也能够开拓新市场以提高销售量等等。只是，毕竟它的公司规模很大，很难达到像中小型公司那样的快速增长（每年20%以上）。而缓慢增长型公司经营的业务已经达到瓶颈，无法继续快速增长（就是很难继续提高销售量和盈利），只能凭着通货膨胀率，人口的增加，以及国家经济增长的因素而成长。因此，公司将所赚到的一部分利润都当股息派发出去。另一方面，如果缓慢增长型公司改变公司策略，将资金投入新的业务，或者改装原来的产品销售给新的市场，那么，公司就可以提高市场额和销售量。在这种情况下，稳定缓慢增长型公司也可能变成大笨象型公司。

彼得·林奇从来不掩饰自己对稳定缓慢增长型公司股票缺乏兴趣的态度。“在我的资产组合中，增长率为2%～4%的公司不是很多，因为，如

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

果公司的发展速度不是很快的话，它的股票也不会涨得很快。”彼得·林奇说，“如果公司收入的增长不能使公司变得很富有，那么，把时间浪费在稳定缓慢增长型的公司上面又有什么意义呢？”

那么，稳定缓慢增长型公司适合哪一类投资者呢？彼得·林奇认为，那些追求稳定收益，投资风格稳健的投资者不妨一试。购买这种股票的主要目的是为了获得股息，因为这类公司的特点之一就是分红额度高。如果为了其他目的，还是不要购买。购买稳定缓慢增长型公司的投资者需要随时关注这些公司的股息是否总能按时派发，以及它的股息是否能够定期增加。如果条件允许，还应该弄清楚该公司派发股息占收益的比率是多少。如果股息占收益的比率比较低，那么这家公司在经营困难时期仍有缓冲资金可以帮助公司渡过难关，即使收益降低，公司仍能保证股息的派发；如果股息占收益的比率比较高，那么，股息能否顺利派发就值得怀疑了。这些情况都应该成为投资者购买其股票时所需要考虑的问题。

如果参与投资的稳定缓慢增长型公司连续两年失去市场份额并且雇用另外一家广告代理商，或者公司没有开发新产品，开始缩减研发经费，并且公司开始满足现状，不求进取，又或者公司在收购上花费了太多的资金，以至于它的资产负债表恶化，甚至尽管股价过低，但分红不足以吸引更多的投资者。以上各种情况一旦出现，最好不要留恋，及早抛出手中的股份为妙。

第四，周期型（Cyclicals）公司

大部分公司在增长型行业中只是不断地在扩张，只有一种公司例外，这就是周期型公司。

周期型公司在行业中的发展不是一味增长，而是不断地在扩张与收缩的过程中循环。这类公司的一大特点就是销售收入和利润定期上涨或



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下跌，它们涵盖了许多行业，如汽车、航空、钢铁、化学、石油、药品、半导体、有色金属等，甚至国防工业都有可能属于周期型公司，因为其随着执政党的变更，政见不同而会出现周期型的变化。

当经济处于衰退期的时候，周期型公司的股价往往下跌得比任何类型的公司都要厉害，而且常常需要好几年才能重新复苏，一旦经济摆脱了衰退，进入了繁荣时期，上涨得最厉害的通常还是这种类型的公司股票——上涨幅度会远远高于中速增长型公司。

周期型公司是最难判断的，也是最容易和其他类型公司混淆的。它无法从行业上去判断，汽车、钢铁行业里，哪些是中速增长型公司，哪些是周期型公司，很难判断。主要的周期型公司都是一些大型的知名公司，因此表面上看来，它们与那些受人信赖的大笨象型公司没有明显的区别。不够专业的投资者最容易犯的错误就是把周期型公司的股票当作中速增长型公司的蓝筹股买入。对它的稳定性掉以轻心的投资者往往会遭受这类公司进入低谷、股价大幅度下挫的惨痛损失。

一向不信任专业人士的彼得·林奇在谈到投资周期型公司股票时，也不得不承认，投资者最好确保自己对这一领域有足够的专业知识。换言之，投资者最好从事与该行业相关的职业，或者至少有比较深入的了解。

光是具备专业知识还远远不够，投资者还必须具备超乎常人的敏感，因为投资周期型行业股票最关键的就是对时机的把握。投资者必须准确判断周期性公司的业绩和股价更迭起落的规律，在它们的上升时期及时进入，在衰退期到来之前迅速退出，这样才能获得最为丰厚的投资回报。如果在错误的时机，如周期到达顶端时再买入，则会遭遇严重的损失——可能需要煎熬5年，甚至10年的漫长等待才能迎来下一轮复苏和高涨，对资金不够雄厚的普通投资者来说，这种打击无疑是致命的。

利率、市盈率、市净率和经济周期是左右周期型公司股价的几大因素。彼得·林奇的建议是：当周期型公司股票市盈率很高时，是投资者买

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



进的最佳时机；而当它非常低的时候，周期型的股票也许已经达到顶峰了，此时则不宜买进。而当股票总市值低于净资产，即市净率低于1时，通常可以放心买入，不论是公司还是其股价都有复苏的征兆。

经济周期对周期型公司的循环起着决定性作用。以生产基础大宗原材料、水泥等建筑材料，工程机械、机床、重型卡车这些资本性商品的典型周期型公司为例，当经济高涨的时候，市场对这类产品的需求也会大大上涨，公司的业绩就会迎来一个高峰时期，股价也就相应上扬。而当经济低迷的时候，各行各业都不会扩大生产规模，对这些产品的生产需求就会大规模回落，这类公司的股价也随即落入低谷。甚至一些非必需的消费品行业也是如此，如轿车、奢侈品以及旅游业、保险业等，无不受到经济周期的影响，此涨彼涨，此落彼落，因为经济衰退时期消费者购买力的削弱会促使他们直接减少对这类非必需商品的消费。投资者必须对整个国家甚至全球的经济周期有所把握，分辨出何时是经济高峰时期、何时是经济衰退时期、何时是经济复苏时期，随时更改投资方向。比如，在经济由低谷刚刚开始复苏时，石化、建筑施工、水泥、造纸等基础行业会最先受益；在随后的复苏增长阶段，机械设备、周期性电子产品等资本性商品和零部件行业表现最好；在经济景气的最高峰，商业一片繁荣，这时的主角就是非必需的消费品，如轿车、奢侈品、百货、电子产品和旅游、保险等行业。在一轮经济周期里，配置不同阶段受益最多的行业股票可以让投资回报最大化。

利率是把握周期型股票入市时机最核心的因素。当利率持续下降时，周期型股票表现会越来越好，因为低利率和低资金成本可以刺激整体经济的增长，增加消费，鼓励各行各业扩大生产和需求。相反，当利率水平逐渐抬高时，周期性行业因为成本上升失去了扩张的可能，会减小生产规模，业绩随之下降，此时股价会越来越低。

周期型股票最佳抛出时机是在周期高点，此时周期型公司的市盈率



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请到 http://www.7help.net

最低，抛出股票能得到最高收益。而如果所投资的公司产品成本开始增加，商品价格开始降低，且期货价格比商品价格低，又有大量存货，这些信号都说明在日趋白热化的商业竞争中，企业已经有业绩滑坡的危险信号出现。除非期望奇迹发生，否则投资者还是尽早抛出手中的周期型公司股票为好。另一个危险信号是市场对公司产品最终需求下降，这证明又一波经济衰退可能到来，整个行业都可能遭受打击，此时立刻抛售，把投资方向转向稳定缓慢增长型公司是上策，后者虽然收益不高，但是都能在熊市中保持平稳走势。

最后，一个成功的周期型公司股票投资者，应该懂得挑选那些即将迎来行业复苏的股票。通常只需要多对比一下各个公司的资产负债表，就能找出那些资产负债不严重、现金储备充足、在行业复苏初期有更强的扩张能力的公司。在即将到来的行业复苏期间，这些周期型公司的股票常常能给投资者带来意想不到的惊喜。

第五，转型困境型(Turnarounds)公司

当许多公司进入经营困境，几乎资不抵债的时候，可以按照《中华人民共和国企业破产法》第11章条款的规定申请破产保护，这类公司的增长率为零，它们受到了沉重的打击，元气大伤，随时可能会破产，也不能期望它像周期型公司那样迎来反弹，唯一的希望就是转型后能够走出困境，迎来复苏。

这类公司的股票几乎要被股票市场清除掉。不论怎么看，它们都如同一潭死水，不可能引起任何投资者的兴趣。然而，彼得·林奇却对此情有独钟。在彼得·林奇的投资生涯中，屡屡有投资转型困境型公司而创造巨大收益的经典个案。

在我国，投资转型困境型公司股票格外受投资机构和专业投资者的欢迎，几乎可以算是明星股。因为一旦其转型成功，公司股票的价格可

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

能会有一个不同寻常的上升空间，给投资者带来的巨大收益可能会超乎市场预计。成功转型公司还有一个好处，就是这种公司的股票的涨跌情况受整个市场的影响最小。2007年的十大牛股中，就有四只是投资转型困境型公司的股票。

许多人为投资转型困境型公司股票带来的丰厚回报而疯狂，事实上这是一项非常大的冒险，如果投资的公司转型失败，投资者也就不得不面临血本无归的后果。最愚蠢的是莫过于不分青红皂白，大量购买濒临破产正转型的公司股票的投资者。

彼得·林奇认为，在投资转型困境型公司之前，投资者必须搞清这家公司拥有的现金、债务，最好仔细研究该公司的债务结构。必须冷静评估：这家公司是否有足够的经济后盾，使得它在债权人要求还款的压力之下也能存活？如果赔本的经营状况必须持续一段时间才能有所好转，那么，这家公司是否有足够的实力撑过这段时间？另外，还必须做好转型失败的准备，清楚了解这家公司一旦被破产清算，是否能够留下足够补偿股东的资产？只有当投资者弄清楚了这些问题，并能得到满意答案的时候，才能考虑投资这种高风险的股票。

投资者必须确定转型困境型公司已经剥离了那些赔钱的子公司，还要关注该公司是否正在降低费用，削减成本。如果正在采取这一措施，就要考察其实施的效果。只有完全了解了该公司实施的具体方法，并确定采取的措施正发挥有效作用，才能做出判断。投资者最后要考察的就是该公司业务是否真正在好转。如果以上的调查都获得了肯定的答案，那么，投资风险就会比较低。由此可见，投资这类股票，前期大量的调查分析工作是必要的。

转型困境型公司也有几种不同的类型。



① 公用事业类。这类公司是受到政府管制的，政府不会放任它们

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

破产，一定会注入资金，使它们起死回生。

② 长线转型类。就是那种已经严重亏损的公司，谁也不会想到，多年后它会再有转型成功的辉煌时刻。例如爱迪生公司。“谁会相信1974年随着股价从10美元跌到3美元，一家公用事业设备公司的股票会让你损失得如此惨重；而谁又能够相信它的股价还会从3美元反弹到1987年的52美元，让你赚了这么多钱？”彼得·林奇笑言道。

③ 本身良好类。这类公司本身没有严重问题，投资者却对他们完全失去了信心，所以股价严重下滑。只要足够了解这类公司，及时投资，很有可能获得意想不到的收益。

④ 破产母公司中含有业绩良好的子公司类。虽然母公司已经破产，但业绩良好的子公司可以独立出来，当它取得业绩以后，其股价也会跟着上涨。

⑤ 重组后起死回生类。某些多元集团化的公司无法获利，但在卖出赔钱的子公司、缩减经营规模后就可以重新获利，这类公司的股价会在重组后飞速上涨。

第六，资产富余型(Asset Plays)公司

“资产富余型公司是任何一家你所知道的有价值资产的公司，而这种有价值的资产却被华尔街的专家忽视了。”彼得·林奇为这类公司鸣不平，“资产跟现金一样简单。有时资产是指房地产，资产买卖的对象可以是金属、石油、报纸、专利药品、电视台，甚至可以是公司的债务。投资资产富余型公司的投资机会随处可见。当然，要抓住这种机会必须对资产富余型公司有充分地了解，而一旦了解透彻，你所需要的只是等待的耐心。”

资产富余型公司拥有大量的无法按照历史成本记录在公司账面上的隐形资产。例如，彼得·林奇提到的金属、石油、报纸、专利药品、电视台，甚至是公司的债务等，还有如其他公司的股票，政府所派出的限量

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

执照，这些都是价值巨大却无法直接估算的隐性资产，正是它们的特殊性导致了公司账面价值与其实际价值相差甚远，因此，这类公司的价值最容易被被基金经理人或分析家严重低估。

国内有一些公司拥有大片具有开发潜力的土地，但主业赢利却一般，比如中国嘉陵，这类就是典型的资产富余型公司。其他如雅戈尔、东方集团、大众交通等，也都拥有不同类型的隐性资产。投资者作为资产富余型公司资产的拥有者，如果能以较低的市价获得较高的资产，即使公司面临清算，投资者所面临的风险也较低，而增值的概率却很高。

投资资产富余型公司获得收益的机会其实俯拾皆是，关键在于投资者是否能擦亮眼睛认清哪些企业属于资产富余型，是否能透彻了解每一家资产富余型公司背后不被市场认同的价值。

资产富余型公司很容易与资产普通的公司混同，其基本特征不容易把握，但只要仔细分析，也会找到一些规律。

首先，这类公司的账面看起来不会很起眼，如果账面上有让投资者一眼看上去就心花怒放的数字，那么，很可能这家公司的全部资产已经体现在账面上了。

其次，这类公司所拥有的资产类别通常具有隐蔽的特征，比如上面提到的中国嘉陵，其军工背景和拥有的大量土地都是特殊类别的资产，无法和其他资源一样被折算成资本记录下来。隐蔽资产可以包括税损转结、现金、房地产以及巨大的品牌效应和潜在的发展价值。在药业、报业、金属业、石油业等诸多行业，都有隐蔽的资产。这些隐形资产大致可划分为四个类型：土地重估型、网点重估型、法人股重估型和牌照重估型。

最后，资产富余型公司的一大特征就是一旦被挖掘出了隐形资产，其股价必然会有一个重估后的大涨。再以中国嘉陵为例，如果这家企业掌握的土地升值了10倍甚至20倍，它的股价必然会有一个突飞猛进的变化。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

普通投资者最好多多留心那些无法判断的目标公司是否有并购者，如果有，要关注并购者对该公司的动向，如果有并购者对该公司感兴趣准备收购，则是非常有利的情况。因为这将会帮助股东从隐蔽资产的重估升值上大大获利。只要判断得当，资产富余型公司将会是一个比快速增长型公司还要令人向往的投资金矿，它几乎是每一个投资者梦寐以求的投资目标。然而，这类投资的风险也同样比其他类的要高很多。如果在没有搞清楚该公司是否确实有值得挖掘的隐性资产的情况下贸然投资，很容易惨败而归。

充分肯定资产富余型公司投资价值的同时，彼得·林奇也告诫那些跃跃欲试的投资者：只有拥有非同一般耐心的投资者才适合投资资产富余型公司。因为资产富余型公司的一大特点就是几年内可能都持续平稳走势，没有大涨的迹象，许多期望快速得到回报的投资者就很容易失去耐心，把手中的股票卖出，白白与高收益擦肩而过。等到这类公司的隐性资产反映在股价上的时候，它们的价值才真正体现出来。此时，有耐心的投资者抛售，即可得到应得的收益。

彼得·林奇不同于普通投资者的一大特点就是，他更看重公司本身而不是股票，这六类公司的划分方法已经得到普通投资者的一致认可。对于每一个投资者而言，这种划分都是必须牢记的金科玉律，因为它使得投资者能提醒自己用不同的买卖标准和投资策略区别对待。但还有一个投资者必须牢记的重要事实：公司所属类型不是固定不变的，必须注意类型的转换。

以迪斯尼公司为例，数年前它属于快速增长型公司，然后变成了一家大笨象型公司，随后又变成了一家拥有众多房地产、老电影以及卡通片的资产富余型公司。到了20世纪80年代，当它的经营状况不景气的时候，它又变成一家转型困境型公司。

对同一家公司在不同时期的特点，投资者必须时刻关注，快速转换

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资的方式。每个类型都有机会，而且每个类型机会的大小是变化的。优秀的投资者应该眼观六路，顺势而动。

另外，需要提醒股民的是，一家公司的增长率不可能永远保持不变，公司类型随着增长类型的改变也会发生相应的转型。前面已经谈到，从快速增长型公司到缓慢增长型公司的发展可能性，一度是快速增长型公司也会变为周期型公司。当陷入困境的周期型公司东山再起时就变成了转型困境型公司。其他5种类型的公司都可能是潜在的资产富余型公司。如果你不能判断出自己拥有的公司股票属于哪一种类型，那就去问你的经纪人。永远要记住，将股票分类是进行投资分析的第一步。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

彼得·林奇推荐的10倍股的股票类型 2

99.310
93.220
83.560
68.710
56.560
50.240

很多投资者都有过这样的积怨："怎么我就买不到这样的大牛股？""我怎么就没想到阳光发展会这么值钱？"诸如此类。事实上，大部分投资者每天都在为自己为何找不到市场里股票价翻几倍尤其是10倍的明星股而发愁。彼得•林奇认为，这些股价翻10倍的股票其实就在你的身边。

第一，选择那些名字平淡乏味的上市公司的股票

在彼得•林奇的投资理念里，有这么一个听起来有点滑稽的理论，那就是：如果一家企业的名字越平凡，越不引人注意，那么，这个企业就越是投资的好对象。为什么？因为在彼得•林奇看来，一个看起来非常简单的企业的名字，在一定程度上不能引起一般投资者的注意，很有可能是因为它所拥有的业务很简单，不足以引起投资者的注意。但是，不能引起投资者注意的简单业务往往就是很适合投资的业务。在华尔街，无论是资产组合的分析人员，或者组合人员，在向人推荐股票的时候，那些名字越是普通的企业，越不可能成为他们推荐的对象；而对于普通投资者来说，这种企业的股票更不会吸引他们的眼光。因此，选择这类企业的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股票，就很有可能领先于那些投资专家而发现好的企业，也会有机会大大赚上一笔。

彼得·林奇还认为，一只好的股票，背后应该有一个非常好的企业，而且在他的理念里，一个好的企业一定是拥有简单业务的企业，业务非常简单的企业，所用的名字也一定是简单而普通的，比如，自动数据处理公司之类的企业。自动数据处理公司听起来已经够平凡的了，但是还不能和鲍勃·埃文斯农场相比。提起鲍勃·埃文斯农场，有谁会认为以这个名字为名的股票会是一只很好的股票呢？更别说吸引人的眼球了。但是，正是因为它的这个特点，看上它的投资者就会有机会去赚上一笔。与鲍勃·埃文斯农场相比，一个叫瓶盖瓶塞封口的企业，这名字普通的可能会使你咋舌，但是，当把"活力少男"这个名字搬到你面前的时候，这个名字不仅仅让你觉得普通，更会让你觉得滑稽，没有多少人愿意把钱投在这种拥有滑稽名字的企业上。

但是，彼得·林奇并不这样认为，他说，"活力少男"是他听到的最有希望获得收益的企业的名字。这个名字如果放在华尔街投资组合管理人或者分析师面前，只要头脑清晰，他们是没有人会将这样企业的股票推荐给众人的，因为这个名字实在太平凡，甚至是非常可笑。除非这个企业获得巨大利润，这只股票已经有了特别好的成绩，比如翻长十倍甚至是几十倍，否则这样名字的企业是不会被他们注意到的。

再比如，在一个聚会上，如果你说你有很多"活力少男"的股票，这么普通的名字不会引起其他人的注意，但是，如果你说你有很多国际基因组合公司的股票，即使你的声音低得不能再低，也会有很多人仔细听你在说什么，不管国际基因组合公司的股票这个时候是在上涨，还是在下跌。但是你说"活力少男"的时候，没有人会注意倾听，即使这只股票翻长得很厉害。所以，没有很多人和你去分享这份收益。

因此，在彼得·林奇看来，他之所以喜欢寻找这样的股票，正是因

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为这样的企业不会引人注意，那么，在购入时相对低廉的单股价格会让你少花钱却多赚钱。

所以，假使发现了一些名字非常普通但是业务非常简单的企业，那么，仅仅这个普通的名字就会给投资者带来好的机会——比如可以相对早一些购入股票，而且股价相对低廉。因此，彼得•林奇很热衷于发掘类似于“活力少男”、鲍勃•埃文斯农场等这种类型的企业。

从另外一个方面思考，一个名字听起来不大气也不容易记忆的股票，竟然做得非常好，同时还成为一家上市公司，那么，这就意味着这个上市公司不注重公司的名字，而是注重公司的产品和服务，同时，这也说明这个公司的管理团队是比较务实的，这就会让投资者感觉到比较踏实，无形中也会增加这家公司的内在核心竞争力。

彼得•林奇认为更为有利的是，公司的名称不是很大气，甚至有些特立独行，一般的公司是不敢这样追求的，因为没有自己长处的公司如果起了这么一个名字，一般很难发展起来。而只有那些有稳健的业务基础和良好的管理团队的公司，才有底气不用大气的名字而用通俗的名字，才有能力维护自己的品牌。

第二，选择正在回购的上市公司的股票

在彼得•林奇看来，如果一家企业的员工在购买本企业股票，或者一家企业在回购自己的股票，无疑这就给你抛来一个信号：无论是员工，还是企业本身，都对企业的发展有着很大的信心，这个企业有着很大的发展远景。

和那些投资专家比起来，企业员工更加了解自己企业的发展状况和发展潜力，而且比起投资其他企业，企业员工对投资自家企业更加有把握。因此，彼得•林奇认为，如果一家企业的员工购买本企业股票，就意味着这家企业的股票有着很大的上涨空间。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果你听到一家企业的内部员工正在购入自家企业的股票，那么，你就找到了一个让你成功的理想投资对象。通常，当一家企业内部员工抢购自家企业股票时，你就可以确信，未来的半年内这家企业都不会破产或倒闭。而且从长远来看，企业内部员工购买本企业股票，还有一个不错的好处，尤其是管理层员工大量持有本企业的股票，那就是他们会认真地去考虑怎样回报股东。因为，如何提高收入是大部分人在经济上的思维方式。假设一家企业管理层的收入来源只是薪水，那么，他们肯定会从如何提升薪水方面考虑提高收入，而依靠提高薪水的做法，只会让管理层为了更高的薪酬而不顾一切地扩张，这样做的结果，对于股东的利益来说，是没什么好处的。但是，如果让这些管理阶层拥有很多自家企业的股票，那结果就会大不相同，他们会想办法让企业往好的方向发展。

假设一家企业的总裁，或者CEO，年薪上百万元，但还大量购入自家企业股票，这对投资者来说是个很好的信息，如果级别很低的员工也在购入自家企业的股票，这就说明这家企业非常值得你去投资，而且很容易获利。假设一家企业在内部员工购入自家股票后股价下跌，这对你更是一个好时机，因为用更低的价格购入这家企业的股票，会让你得到更多的收益。

那么，如何才能得知企业内部的员工购买自家股票的信息呢？一点也不难，因为如果企业有董事或高层管理人员要购入自家企业的股票，他们就必须填写申报表格，然后将表格交到证券交易委员会，对自己购入自家企业股票的情况进行通告，有很多杂志和周刊都会刊登这些信息。

但是反过来，如果一家企业内部个别员工抛售自家企业的股票，这不重要，并不意味着有什么重大事件要发生，往往很可能是他着急用钱。但是如果大部分员工都抛售自家企业的股票，那就需要引起注意了。

在彼得•林奇看来，企业回购自己的股票，是企业回报股东的一种很好的方式。假设一家企业对自己将来的发展非常看好，那它完全有可



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

能像自己的股东一样，回购自家的股票，而且回购股票对于投资者来说，也没有什么坏处。如果一家企业回购自家股票，那么，这些股票就离开流通领域，同时，这个企业能够流通的股票就会减少，相对来说，单股收益就会增加，单股收益的增加又反过来推动股价的上涨。假设一家企业回购本企业的一半股票，而且企业总收益维持不变，那么，等于单股收益增加了一倍，而且，这是增加企业收益的一个好办法，因为很少有企业能够通过增加新产品销售或者减少成本来增加单股收益。

彼得•林奇还认为，不管上市公司出于何种目的来回购自己的股票，都不能不讨论对二级市场的影响。因此，从单方面来看，为了能够转股而回购的公司，在一定程度上提升股价的愿望显得更加迫切，因此，这类股票更值得一般投资者去投资。

第三，选择被机构投资者和分析家冷淡的股票

无论是什么样的投资者，总是存在一些关注不到的角落，即使那些机构投资者和分析家，在选股方面也有很多盲点，所以，对于一般投资者来说，能够找出机构投资者和分析家未关注的股票，那他就会很好地捞上一笔。投资者可以从报纸、杂志和电视等媒介中，或者从股票单上，找到自己理想的股票。如果这只股票几乎处于被那些机构投资者和分析家所冷淡的地位，那么，这只股票很有可能给投资者带来巨大的收益。

彼得•林奇曾经这样说过："假设我和一家企业员工谈话，从中得知该企业的股票被投资专家关注是在几年前，以后就没有投资专家关注过，这样的情况会让我觉得非常高兴。"由此可见，这种类型的企业是多么值得投资。

其实，这种类型的股票就是我们经常说的冷门股。对于这种股票，彼得•林奇曾经这样告诉投资者：

假设你关注到一家企业，这家企业不曾成为那些机构投资者关注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



假设你发现了一只股票，机构投资者持股非常少，甚至没有持有这种股票，那么，这只股票完全有可能给你带来巨大的收益，甚至是一只非常好的成长股。

的对象，也没有分析专家拜访过它，甚至没有一个专业股票投资者了解它，那么，你极有可能再大大赚上一笔。股市中，这种股票非常多，甚至可以达到上千家，而且往往是一些银行、贷款协会、储蓄或者保险公司的股票。对于这些企业的股票，在华尔街，那些专业的机构投资者往往只关注其中的几十家公司。所以，一般的投资者，完全有机会找到这样的好股票。

还有一种冷门股是彼得•林奇十分关注的，那就是曾经拥有辉煌成绩，但是某一段时间不被专业机构投资者看好的股票。例如，埃克森石油公司和克莱斯勒汽车公司的股票，在股市动荡股价跌入最低谷的时候，这两家公司的股票被机构投资者抛售，但是彼得•林奇抓住了这个购入的好时机，大大赚了一笔，因为这两只股票正处于低谷前的反弹。

另外，彼得•林奇还解释说，如果某只股票，机构投资者没有去投资它，仅仅是个人投资者去购买，而且此时这只股票的价格也比较低，这个时候，这只股票很有可能存在被低估的可能。如果个人投资者经过自己的仔细调研之后，确认了这一点，那么，这个时候购买这只股票就相当于买到了一只打了折扣的股票。股票分析师没有关注过的股票，不仅意味着股票分析师还没有注意到这只股票，而且还说明这只股票还没被专业炒股者炒起来，因此是比较适宜的介入时机。而当机构投资者和股票分析师开始关注这只股票的时候，必然带来大批的资金，并且能够引起其他股票投资者的关注，此时，股票的价格会不断地被抬高，那么之前购买这只股票的投资者就可以大赚一把了。

同样的道理，如果机构投资者和股票分析师以前都十分感兴趣，而在某一个时刻，他们选择全部抛出手中的股票，此时，股票市场中的其



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

他投资者就可能受到他们的影响，纷纷抛出股票。这个时候股票价格就会大跌，而此时正是个人投资者介入的好机会。当然，投资者在介入的时候，一定要对机构投资者抛出股票的原因和这只股票的内在价值做出一个详细的分析，只要发现股票被低估，投资者就可以马上介入。

第四，选择那些拥有很多负面传闻和谣言的股票

在股市中，往往会有不少关于股票的谣言和传闻，比如说，某个上市公司有不良好的背景，或者某个企业的领导曾经是个吝啬鬼，或者说这家企业有黑社会背景……这些谣言和传闻往往会使投资者陷入一种误区，认为这样的企业不值得投资。其实，不管这些谣言是真的还是假的，只要你能确认一点就可以去投资。这一点就是：这家企业的业绩很好，没有什么严重的问题。而这样的上市公司的股票，投资者买得越早，就越有机会赚大钱。这是为什么呢？很简单，因为那些谣言和传闻，致使这家企业的股票价值没有被正确认识，一般是被低估了。而谣言和传闻总有消失的时候，当那些谣言和传闻一破灭，这家企业股票的真实价值就水落石出了。

当然，需要说明的，并不是所有有传言的股票都值得投资者去投资，投资者在听到这些传言之后，一定要做细致的市场调研，如果这个公司被负面传言说中，那么，传言就不再是“传言”，而是事实。如果你再购买这家公司的股票，无疑是自杀。但是投资者在市场上发现了那种有负面传言的股票之后，经过自己的调研发现，这家上市公司的业务运营得还非常好，而且管理得非常合理，这就说明股票市场上的那些不负责任的传言就是真的传言，你完全可以不必理会，大胆放心地去购买这只股票。

第五，选择经营业务令人感到乏味的上市公司的股票

彼得·林奇认为，那些经营内容听起来让人感到乏味的企业，也是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



很好的投资对象，比如说汽车租赁公司。汽车租赁公司的经营内容就让人非常提不起兴趣：当车主的车坏了，在车行进行维修时，这家公司为这些车主提供上了保险的汽车。这种简单的服务，在那些专业投资家看来不屑一顾，但是汽车租赁公司的股票却一路飙升。因为汽车租赁公司有非常简单的经营内容，投资专家们高傲的头颅是不会投来青睐的目光的。他们完全想不到这看似枯燥简单的业务却有着很大的需求空间。当很多人的车正在车库中维修时，汽车租赁对他们来说无疑是雪中送炭。而且汽车租赁公司的招股宣传单以及说明书让人丝毫提不起兴趣，但是彼得•林奇就注意到了这样一家公司，而且很好地利用了它不被人重视的特点。当他看到这家公司的招股说明书时，这家公司的股票已经由14美元攀升到16美元，于是彼得•林奇大胆地购入了一大笔该公司的股票。当别的投资专家注意到时，再去购买这家汽车租赁公司的股票时，彼得•林奇就迅速抛出手中的股票，大大赚上了一笔。在彼得•林奇的选股范围里，这样的例子不胜枚举，比如丧葬服务公司、汽车旅馆公司、玩具公司、生产塑料的公司、生产吸管的公司等等。

彼得•林奇说，当他听到一家企业拥有枯燥的名字，并且经营的内容也很枯燥时，他会因为遇到这样的企业而高兴。

一家公司，不管是经营内容非常枯燥，还是名字听起来十分枯燥，这对于投资者来说，都是非常好的机会，如果一家公司同时具备这两个特点，那就更好了。这两种乏味，足以令机构投资者和投资专家转移他们的注意力，给你很好的投资机会。而当这样公司的股票开始令机构投资者和投资专家关注时，他们对这种公司股票的购入，只能很好地推动股价的上涨，对已经购入这样公司股票的投资者来说，无疑更加令人兴奋。所以，如果一家企业利润非常好，资产负债表也非常稳健，但它的经营业务却让人提不起兴趣，那这个时候投资者就可以下手了，用很低的价格购入股票，当这家公司的股票引起人们的注意，并成为他们追逐的



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资对象，并且股价相对已经被高估时，那么，投资者就可以把股票抛给他们，从中大大获益。

另外，彼得·林奇还认为，业务平淡乏味甚至令人沮丧的公司，大部分投资者在许多年前就对它退避三舍，甚至是不闻不问。这是人们对其业务的不了解或不熟悉，甚至仅仅是与个人的喜好、心情有关，而与股票的价值无关。但是这样的公司之所以能上市，就足以说明他们的业务没有问题，而且拥有良好的管理团队和营销队伍，只要目前这家公司的业务良好，就可以介入。如果这家公司的业务不但平淡乏味，还在自己的行业当中具有一定的垄断性，并且到目前为止，还在正常地运转，收益也不错，机构投资者和专业投资者也没有关注它，那么，这只股票就是一只潜在的大牛股，是难得一遇的好股票。

彼得·林奇通过分析这类上市公司的业绩，买入其股票后，赚取了高额的投资回报。在机构投资者和专业投资者开始关注的时候，一般的投资者也会开始关注这类股票，而且此时他们并不认为乏味的股票就不会上涨，尤其是当他们看到彼得·林奇在此之前购买的股票已经赚钱了，那么，他们就会疯狂地跟进，而此时受益最大的只有彼得·林奇和麦哲伦基金的股东们。

第六，选择低增长行业的上市公司的股票

在彼得·林奇的选股范围里，那些处于低增长行业中的企业是最好的投资对象，比如说葬礼服务业，或者从事普通餐具生产的企业。

在股市中，高增长行业是很多投资者热衷投资的对象，但是相对于高增长行业，彼得·林奇更喜欢低增长行业。因为在他看来，虽然高速增长的行业看起来能给企业带来很大利润，但是这种行业如果要下跌，也是非常厉害的，常常带来无法预计的损失。但是低增长行业就不同了。虽然这类企业看上去不能给投资者带来丰厚的利润，但是它风险小，而且

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



稳定增长，也会给投资者带来稳定的收入，至少不会赔本。另一方面，高速增长的行业因为其利润可观，往往会引来一大堆的竞争者，激烈的竞争使这类企业生存起来非常艰难，很难长久发展下去，所以，它自身所带来的风险也是很大的。因此，作为聪明的投资者，应该避免在这样高风险的行业中浪费资金。但是低增长行业就不同了，竞争对手不多，这是无可比拟的优势。

高增长行业是很多股市投资者乐意投资的对象，但高增长行业并不一定会给投资带来很大的惊喜，相反，其股价大跌所带来的刺激是让投资者不能忘怀的。因为不管是哪个热门的行业，不管哪种热门的产品，都会有很多高科技人才在琢磨，他们会琢磨如何去其他地方用更加低廉的成本制造出这样的产品。如果有一家企业发明了很好的文字处理系统，很可能会立即吸引大批的竞争者花大价钱去开发另一种更好的文字处理系统，而且过不了多久这种产品就会被投放到市场上，成为有力的竞争对手。但是在简单的加工行业里，比如加工瓶盖瓶塞的工厂、简单的汽车租赁行业等，是不会出现这种情况的。

当然，投资者喜欢购买高增长行业的股票也无可厚非，但是，正是因为有太多人去追捧，所以对于一般投资者来说，买到的股票价格就会格外偏高，无形中就会增加投资的成本和风险，而收益能否与高增长行业相匹配也是热捧之后带来的另一个问题。另外，无论什么行业，要想保持持续性的高增长也是不现实的，历史上也从来未出现过一家只高速增长而不低速增长的企业。如果万一高增长企业的业务受阻，投资者的投资风险就会让投资者难以承受。当然，每一家企业都希望自己的业务能高速度增长，但是投资者应该更加关心的是自己在投资过程中，能不能把握住高增长的投资机遇，然而这种机遇对普通投资者来说，可谓是难上加难。而低增长的企业，却不会让投资者如此头痛，甚至投资会变得简单易行，而且有比较稳定的投资回报，何乐而不为呢？



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第七，选择具有独特优势的上市公司股票

在彼得·林奇看来，那些在业务上具有独特优势的企业是非常好的投资对象。比如，当一家化学公司获得一个产品的专利权后，那这种产品就只能它来生产了，其收益也是不言而喻的。所以说，如果投资者找到一家这样的企业，就等于找到了一个聚宝盆。

在某个领域中有独自发展空间的上市公司一般具有唯一性，或者是该行业的龙头企业，比如能源企业或新闻出版企业。他们是该领域特有的发展公司，具有垄断地位，基本上谈不上竞争，而且进入的门槛相对也会较高，其企业的利润也就会高于其他企业。

彼得·林奇非常喜欢这种具有独家经营权的企业，而且无论怎样夸大这样企业的价值，都不为过。例如，麦当劳公司，无论现在还是在未来半个世纪，它都会是世界最大的快餐公司。这类公司一般情况不是有独家专利或受到某种保护，并且享有一定业务优势的，比如产品独家经营权等。

有自己独特优势的企业，也包括那些善于运用高科技产品为自己服务的企业。通常，高科技领域中企业的竞争非常激烈，但是这样激烈的竞争并不能给这些企业带来很多好处。从中能捞到好处的，是那些能够利用这些高科技产品的企业。所以，对于股票投资者来说，与其把钱投入到那些高科技企业，然后自己跟着这些企业在激烈的产品竞争中疲于奔命，仅仅依靠价格差来获取利润，还不如把钱投入到竞争不激烈，但是能够很好地使用这些高科技产品的企业上。而且，那些高科技企业之间的竞争越是激烈，给使用这些高科技产品的企业所带来的利润也更加丰厚。

彼得·林奇曾举过这样一个例子，如果你要投资一个制造自动扫描仪的企业，那么，还不如去投资一个利用这种扫描仪来提高工作效率的企业。因为制造扫描仪的高科技企业之间的竞争，并不能给这些高科技

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



企业带来多大的利润，但是使用这些产品的企业，比如超市，因为有了这种扫描仪而大大降低了营业成本，因此带来了利润的增加。

在彼得·林奇看来，公司为消费者提供某种必需品也算具有独特的优势，因此这类公司也是彼得·林奇看好的理想公司。比如，生产剃须刀片的企业、生产食品的企业、生产药品的企业等，因为每个人每天都要吃东西，而男人要刮胡子，人也会生病，生病就要吃药。这些都是生活中的必需品，人们的生活离不开它们，这类企业如果不是在战争年代，就有一定的发展空间。投资者购买这些企业的股票，只要介入的时机正确，就可以稳赚一笔。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3 彼得·林奇认为有投资风险的股票类型

99.310
93.220
83.560
68.710
56.560
50.240

不以股价的高低和市场的行情作为购买和抛售一只股票的标准，这是彼得·林奇一贯的投资风格。相反，股票背后公司的收入、利润和发展前景，很快恶化的资产负债表以及越来越多的竞争对手的涌现更能引起彼得·林奇的关注。

彼得·林奇同样有敬而远之的股票，这些股票也都有各自的特点。

第一，名称花哨的股票

花哨的名字能吸引大量的投资者关注，并给投资者带来一种错误的安全感。“主要”、“高级”、“微型”的字样总是能够使人乍听之下便产生投资的热情。真正安全的反而是那些有着普通的、甚至傻里傻气名字的股票。

第二，热门行业的热门股票

热门行业的热门股票通常受到绝大部分投资者的关注，一般人很容易受他人影响而买入这样的股票。

的确，你有充分的理由做这样的选择，热门股票的上涨速度快得几

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



乎让人感到不可思议。然而彼得·林奇的看法却恰恰相反，热门行业的热门股票是他最忌讳的。他的分析也是入木三分：由于只有投资者的希望和稀薄的空气在支撑它，所以它涨得快，自然跌得更快。当它下跌时，它不会慢慢地跌，也不会跌到某一个你能脱身的价格时先停一下。如果你卖得不及时的话，你很快就会从赚钱变成赔钱。如果你想凭借购买相继出现的热门行业中的热门股票过活的话，那么，你很快就会沦落到接受福利救济的悲惨境地。

看看家庭购物网络公司的股票走势图，你就能够明白其中的含义。这是一只最先流行起来的网络购物行业的热门股票，它从3美元涨到47美元然后又跌回3美元，前后只用了16个月的时间。如果你是以3美元购入并以47美元卖掉，那当然再好不过。可是对于那些以47美元购入的人来说又意味着什么呢?这家公司的资产负债表很快恶化，并且竞争对手大量涌现，投资这种公司的股票简直就是玩轮盘赌。

第三，高风险的股票

新公司的股票首次公开发行时风险相当大，能够生存下来的新公司非常少。而对于风险大的股票，人们通常认为应在首次公开发行时购买，否则就会赚不到钱。但彼得·林奇并不这样认为。虽然有时这种方法确实可以让你在短短一天之内就能获得惊人的回报，然而这种被人吹捧得很厉害的公司通常连收益也没有，却不缺乏公众的期望和从股票销售中获得的大笔现金。彼得·林奇提醒业余投资者，如果公司的前景非常好，那不如再等一段时间再购买它的股票，给自己一些时间作充分地调查，这样才能成为很好的投资者，并在投资中获利。急于求成往往会事与愿违。

第四，“多样化恶化”公司的股票

频繁地收购、搞多样化经营虽然也有成功的例子，但更多的是恶化



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的结果。20世纪60年代是“多样化恶化”最风行的年代，那些看起来最聪明的人都相信，自己既然可以管理好一项业务，同样也能管理好其他的业务；在一般人的眼里，搞单一经营不会引起更多的敬意。当这个疯狂的收购时代随着1973～1974年股票市场崩溃而结束时，人们才恍然大悟，他们原来认为最聪明能干的管理人员也并非那样的才华横溢，他们曾经的想法几乎都被无情的现实推翻了。吉列公司、联合化学公司、美国工业公司等都经历了这样的“多样化恶化”，对于他们和投资者来说，这无疑是一场梦魇。为什么成功者和失败者的比例如此不协调呢？彼得·林奇认为，这与“协同作用”有关。他说：“如果一家公司必须收购点什么，我更希望它收购与业务相关的公司，但是一般来讲收购总会让我感到紧张。在收购中存在这样一种趋势：一掷千金，用出高价来标榜自己的实力，对收购来的公司期望太高而又不善于管理，相比而言，我更愿意看到积极的股票回购举动，因为这才是最纯粹的‘协同作用’。”

第五，号称“某某第二”的公司股票

被吹捧为“某某第二”的公司的股票是彼得·林奇避而不买的又一种股票。不管是麦当劳第二、IBM第二，还是英特尔第二、迪斯尼第二，从来都没有位列第一的公司做得那样出色。在别人的阴影下生存注定是一件悲惨的事情。事实上，当人们把某只股票吹成是某某股票第二时，这不仅表明这只股票将成为明日黄花，同时那只“某某公司”的股票也牛气将尽。当其他的快餐公司都纷纷被称作“麦当劳第二”时，不仅他们的股票开始出现下跌，就连麦当劳的股票也会经历一段困难的时期。现在大多数的电脑公司都努力不要成为IBM第二，这说明这些公司的经营状况还不错。

第六，供应商公司的股票

如果一家公司把25～50%的商品都卖给了同一个客户，那么你在购

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

买其股票时，就一定要格外谨慎。因为对于一家供应商而言，失去一个客户就会带来重大的损失，购买这种供应商公司的股票，投资者很难获得成功。因为深谙供应商害怕取消合约的被动心理，所以大客户往往在某种程度上压低价格并迫使供应商提供其他的优惠条件。如果是给客户提供配件的供应商，它很难预料客户什么时候不再需要它生产的配件，一旦与大客户的合约终止，供应商公司就会利润大跌，甚至破产，留给投资者的股票，也只能是一堆废纸而已。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

99.310
93.220
83.560
68.710
56.560
50.240

彼得·林奇的黄金选股法则 4

"全球最佳选股者"彼得·林奇在其投资生涯中所取得的优异成绩，让每个投资者都向往取得他的投资诀窍。下面，我们就来看看他在投资生涯中总结出来的黄金选股法则。

第一，最糟糕的事情就是买到让你欣喜若狂的股票

彼得·林奇说，通过股票投资而在短期内迅速跨入富翁的行列，恐怕是许多投资者梦寐以求的事情。然而这种富翁梦实现起来并不顺利。事实上，有一大部分股民不但没有变为富翁，反而进入了亏损群体，做了无谓的牺牲，以致损失惨重。但是，在经过认真分析总结亏损的原因之后，很少有人能意识到自己亏损的真正原因是因为买到了让自己欣喜若狂的股票。

确实，有些股票上升得非常快，成为市场上的热门股票，被庄家炒得沸沸扬扬，于是投资者争先恐后地去抢购。买到的欣喜若狂，买不到的就悲观失落，其实结果是福是祸还不一定呢！因为这种上升非常快的股票，一旦由上升趋势转为下跌趋势，其速度也是相当惊人的，从而导致很多当时欣喜若狂的投资者都纷纷赔钱。当初的富翁梦也随之迅速破

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



灭。但是大多数投资者并不死心，不甘心从中退出，仍然期望该股票能够再回到上升的时期，但是他们等待的时间越长，赔的也就越多。彼得•林奇告诫投资者，当遇到这种情况的时候，最好的办法就是迅速退场，否则损失会越来越大，你也会越陷越深，导致无法收场的结局。

一个投资者买到令人欣喜若狂的股票一般会被认为是幸运的，但在彼得•林奇看来，却是最糟糕的事情。“再也没有比这倒霉不过的事情了。”因为它不但会让你赔钱，还会给你带来很大的精神伤害，让你失去投资的信心。好的股票会让人欣喜若狂，这是人之常情，但是，一旦希望变成了失望，它对你的打击又会有多么大呢？这就是人们常说的希望越大失望越大，这也不是一般人能经受得了的。有些人在富翁梦破灭的时候损失的不仅仅是金钱，还有健康，甚至是为此付出了自己的生命。因此，说买到让你欣喜若狂的股票是你一生中最糟糕的事情，一点也不过分。

当然，因买到使自己欣喜若狂的股票而“一夜暴富”的人也大有人在。但是仔细想想，并不是每个人都有这样的好运。彼得•林奇说，这种一夜暴富的概率犹如去购买福利彩票。由上面的两种情况可以看出，不管是投资者买到令自己欣喜若狂的股票后，真的实现了富翁梦，还是因此而赔了钱，两种结果同样都是非常糟糕的。当初买到使自己欣喜若狂的股票的人，反而没有那些因为当初没买到而悲观失落的人幸运。

那么，如何使自己避免遭遇这种糟糕的事情呢？彼得•林奇说，这就需要投资者保持一颗平常心，处乱而不惊。不期望于瞬间暴富，投资者也就不会遇到这些糟糕的事情。处乱不惊具体说来就是，当一些股票出现暴涨，投资者竞相购买的情况，你要忍耐得住，保持自己冷静的头脑。投资者要始终相信涨得快的股票，跌得必然也快。投资这样的股票不会有什么好结果，还不如自己老老实实地，一点一点地赚钱。

彼得•林奇认为，保持良好的心态是股票投资中的制胜关键。没有一个良好的心态，即使你熟知股市的规律，你也很容易因犯这样那样的



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

错误，而在股票投资中赔得很惨。其中最为主要的一种错误就是，没有耐心，轻易改变自己的主张。有些投资者对市场的分析非常准确，但是当他看到大部分人都和自己观点不一致的时候，他就会对自己失去信心，以为一个人的力量毕竟是不够的，还是大家的眼睛比较敞亮。这个时候，他完全忘了这样一条哲理："真理往往掌握在少数人的手里"。何况真正在股票投资中获得成功的人，毕竟是投资者中的一小部分。要是大家的观点都是一致的话，那怎么会有少数人在股票投资中赚钱，而大多数人却是赔得非常惨呢！始终保持一颗平常心，不人云亦云，不期望一夜暴富，是应对各种情况的最好方法。当然，也是避免买到令自己欣喜若狂的股票的最好办法。

彼得•林奇说过，投资不是投机。保持一颗平常心，认认真真、扎扎实实地做好对股市的分析，你才能在每次买入当中都有机会获得收益。既不要期望一下收入太多，也不要太悲观失望，一步一个脚印地走下去，因为"天道酬勤"，付出了就会有相应的收获。不劳而获那毕竟是很难遇到的事情。要想把股票投资作为自己的一项职业的话，就要有一颗胜不骄，败不馁的心。因一时的得失而耿耿于怀的人，不会在股票投资的道路中走得很远。

希望每个从事股票投资的人，都记住彼得•林奇给大家的忠告，在股票投资的道路上走出一条属于自己的成功之路。

第二，避开热门行业里的热门股票

彼得•林奇曾经说过，如果投资者只关注热门行业，则只能随波逐流，必定无法获得超常的收益。当牛市大潮来临时，肯定有某些行业呈现出投资热潮，上涨的趋势要远远高于大盘的上涨趋势，并且在热门行业中也会呈现出热门股票，即某些股票的上涨速度会比大盘的上涨速度快几倍甚至几十倍。但是如果投资者只顾着寻找热门股票和热门行业，很可能

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



到头来，并不能真正买到热门的股票，例如，当投资者发现金融行业处于热门状态时，则增加对金融行业股票的购买量，但是，如果绝大多数投资者都看好这一股票，则每个投资者在购买该股票时成本已经不小，而且在未来由于过度泡沫化而下跌的股票很可能会腐蚀投资者已经取得的收益。

热门股票的一般特征就是，可以在短期内迅速地走高，并可以为投资者带来丰厚的账面回报，但是当关注热点转移，投资者不再关注该股票时，其股价很可能会一落千丈，从而使投资者已经取得的账面回报无法转化为实际的赢利。尽管投资者在投资之前都会设定一个心理界限，即该股票的收益率达到某个高度时，需要抛售股票，将账面赢利转为实际赢利，然而热门股票的高速上涨所具有的磁力，很难允许投资者这么做，不少投资者一般都是将热门股票持有到最高点，甚至股价一落千丈时。此时，投资者因为无法接受账面赢利缩水的事实，可能还继续持有该股票而进一步被套牢，这种做法最终将减少投资者的综合赢利。

热门股票的价格涨落有时候过于迅速，这将导致投资者的投资操作无法及时跟上该快节奏。热门股票的价格有可能在一个星期之内连续五个涨停，也有可能在未来某个星期之内连续五个跌停，甚至是有价无市。投资者一旦错过了股票价格的最高点，面临的将是长时间的下跌趋势。

总而言之，如果投资者过度专注于投资热门股票，则会因为投资该股票的成本较高而隐性地制约了投资收益率，如果投资者不能在热门股转为冷门之前清仓，实现账面赢利转化为实际赢利，则有可能无法保住既有的账面赢利，还可能因为被套牢而无法全身而退。

彼得·林奇说：



如果投资者能够跳出专注于热门行业里的热门股票的狭隘视角，则很容易发现其他投资者没有关注到的潜力股票，并以低成本购入，最终实现投资的收益。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上市公司属于不再增长的行业并不意味着该公司自身无法增长，而仅仅是意味着该公司的增长速度不快，增长的路径和热门公司的行业不一样而已，如果该公司的经营策略得当，每年都可以为股东提供稳定的回报，并对市场有一定的控制力，则它的股票价格一定有大涨的一天。投资者尽管加大对该上市公司的投资，放心地持有该公司的股票。当然这种投资很可能是一种长期投资，因为这种慢增长型公司无法给投资者狂热的表象。

非热门行业的好公司可以带来高赢利的第一个原因是：大多数投资者对该股票的认可度不高，所以相中它的投资者可以以非常低的价格购买，这与购买热门股票不同，大大降低了投资者的初期投资成本。非热门行业的好股票在呈现增长趋势之前往往表现较为平淡，股票价格也在低位徘徊，投资者可以利用有限的成本构造出较高的仓位。

非热门行业的好公司可以带来高赢利的第二个原因是：决定一家公司股票价格走势的最终因素还是赢利能力，如果非热门行业的好公司能够通过稳定经营，高效率的公司治理获取较为稳定的利润和业绩，则其股票一定可以被广大投资者认可，股票价格也将大幅上扬，所以在初期建立仓位的投资者会因此投资而获利。当然这种投资获利是基于长期投资的，如果投资者不打算长期投资而仅仅关注短期投资，是绝对不可能从非热门行业的好公司的成长中分享收益的。

彼得·林奇十分鼓励普通投资者将眼光放得更长久一点，不要关心今天股票涨了多少，明天股票降了多少，短期投资尽管十分刺激，但是基础十分不牢固，稍有差池则既有收益有可能瞬间转为亏损。如果投资者能够以平和的心态，做到只以闲置资金投资股票，则一定可以从股票的长期增长中获得远高于银行的收益率。彼得·林奇还说，将投资期限缩小还会带来诸多的麻烦，这是因为，如果投资者使用短期资金进行投资，则在所购股票还没有开始上涨时就被迫退出，白白浪费了手续费和

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



印花税，而往往很多投资者在抛售股票之后不久就会因为该股票价格的上涨而痛心疾首。所以为了避免类似的遗憾事件发生，投资者应该尽可能的不以短期资金进行投资，而更应该以长期的视角来看待股市。股票的价值取决于长期的营利性，而绝对不会因为一年两年的赢利变化而发生根本性的变化。

从彼得•林奇的个人经历就可以看出，如果以每一年度的收益率进行评估的话，彼得•林奇在某些年度是十分出众的投资者，但是在某些“倒霉”的年份却是十分不尽人意，但是综合看来，彼得•林奇肯定是一个绝顶出众的投资者，保持了年均30%左右的收益率。所以，投资者不要因为短期内的投资回报率过低而怨声载道，不要轻易改变自己的原始判断，而是应该允许股票市场有个反应周期，相信总有一天，股票价格会增加到它的合理水平。

第三，选股时，要首先分析上市公司的基本面

无论其他投资人买中石油、万科、中国联通、中国工商银行或者是任何其他上市公司的股票，其投资的目的和任何一名投资者所投资的任一股票是一样的。那就是所有投资人都希望自己所投资的公司的盈余能够不断地增长，当然，他们所期待的这一盈余增长是要表现在股价上面的。因为，这样他们就可以在股价的不断上涨中获得部分差价的利益。

股价与企业的盈余是密不可分的，两者之间息息相关。作为投资者绝不能忽略了它。有些刚刚入市的投资者往往会把这一点给忽略掉，甚至连一些资历比较老的投资人有时都无法避免。因为股价自身的规律就是在涨涨跌跌中不断循环，那些只顾盯着股价报价系统的投资人，在看股价的涨跌时那真是花足了力气和时间。他们一个劲地在那里研究交易模式，眼睛都不眨一下地在那里画股价上下曲线的走势图，其目的只有一个，那就是他们试图从中研究出什么时间该买哪些公司的股票，什么时



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

间又该卖哪些公司的股票。其实，他们这样做实属多此一举。做股票投资的重中之重，首先应了解并掌握公司的基本面。也就是说，你所投资的公司的盈余如果一路不断增长，那么，其股价肯定会上涨，即便是一时半会它涨不了，但它所表现出来的毕竟是上涨的趋势，总而言之，最终它还是会上升。如果你所投资的公司的盈余出现了下滑的趋势，那么，股价必定会下跌。因为一旦盈余下滑，其公司的经营、业绩等方面也会紧跟着受其影响。

那么，怎样分析一家上市公司的基本面呢？可以看以下两点。

第一，股价不代表投资价值

投资人在选择股票时，一定要特别注意其公司的盈余在将来的几年内是不是可以持续增长。因为这一点是投资股票的重要参考因素，它往往直接决定着你的投资是否能够取得成功。以往的时候，做长期股票投资的平均年回报率大概是8%。也就是说，其公司的盈余以每年平均8%的速度增长，不过，通常情况下，还会有3%的股利配发。如果你所投资的公司的业绩比较好的话，那么，你成功的概率就会相当的高。可是，也并不是所有的公司都能让你获利，有些公司也可能会因为一些客观的原因，而导致你的投资失败。那么，如果按照年平均增长率来计算的话，假若你所投资的公司年平均增长为8%，再加上3%的股利，很显然，你所获得的年收益率为11%。

其实，有的时候光从股价上看，并不能判断出投资者的投资是否正确。

有时候你可能会听到某某人说："我不投资某某股票，因为它的股价太高了。"这人之所以这么说，很有可能他根本就买不起这一股票。

另外，还应看一家公司的本益比。本益比虽然很复杂，但是作为股票投资人，如果投资者想在选股时进行正确操作，那么，他必须得把它了解透彻并牢牢地掌握住。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

作为股票投资人，可以说本益比是值得你去掌握的一个有用的选股标准。因为在一定的时间内，这一数据能够显示出投资人所认为值得投资的企业盈余。一般情况下，一旦市场出现上下波动，其幅度大概在10～20倍之间。1995年的时候，美国当时的市场本益比是16倍。也就是说，基本上股票的价格不是很便宜，但至少也没有贵得脱离实际。

第二，公司赚钱，股东不一定受惠

通常情况下，假若一公司的盈余增长得非常快，那么，就会吸引很多投资人的眼球。当然，这些投资人都很乐意为它付出比较高的成本去进行投资。从这里我们就可以看得出，为什么那些冲劲不太猛的新公司的本益比，常常会高出20多倍，有时候甚至更高的原因。当然，投资这样的公司的投资人肯定是对其怀着很高的获利希望的。所以说，投资人都很乐意付出比较高的成本购买这样公司的股票。成熟公司与之相比是截然不同的，通常情况下它的本益比大概在10～15倍之间徘徊。其原因就是，一般情况下这类公司的盈余成长相对来说比较缓慢，他们所做的投资不会去冒任何一种很高的风险，即便是风险高的投资同样会获利很高。

很多时候，虽然公司能够赚到钱，可是股东们却并不一定能够从中得到实惠。至于这些钱到底怎么处理，一般情况下，公司会采用以下三种方式。

第一，用这部分钱继续做投资，使其盈余的成长空间比以前更快

例如，拿这些钱去建立新的工厂或者是开办更多的店铺。假若用长远的眼光来看，这样的方式对股东们是很有利的。因为，往往一个新的快速成长型的公司，股东们所投的1块钱就可获益20%之多，很显然，这样的投资本益比如果和存在银行里的利息相比较，那简直是相差十万八千里。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二，也可以把这一部分钱，用来改善福利待遇

比如给公司里的高级主管们增加薪水，或是为他们的办公室里的浴池铺设豪华的大理石装潢、以高价格来并购其他的公司等等。不过，这样会导致公司的经营费用增加。其实，这些花销是没有必要的，它往往会使投资者原本正确的投资遭受到不必要的损害。

第三，也可用这部分钱回购市场上本公司的股票

因为通过回购本公司的股票，可以使得市场上流动的范围缩小，这样就可促使本公司的股价上扬。假若在本公司的股价比较低的情况下购进，那么，这对投资人来说可谓是好事中的好事，肯定会让他们高兴上好一阵子。

总之，只有对一家公司的基本面进行细致、正解的分析，才能使你作出正确选择。

第四，当你读不懂某一公司的财务情况时，不要投资

在进行公司的财务状况分析时，首先应该对上市公司进行自身的历史比较，如果上市公司的某些财务数据没有发生多大变化，则投资该公司的股票风险应该是比较小的，但是，如果上市公司最近的财务数据发生了较大的变化，则投资者应该保持足够的警惕性。投资者接下来要做的是，对该财务数据变化做出应有的判断，首先分析该公司的主营业务是否发生较大的变化，如果不是，则要考虑该财物数据的突然变动可能是该公司治理结构的变化，如果投资者能够证明该公司治理是朝更好的方向发展，则可以向该公司进行投资，但是如果该公司的治理结构正在逐步混乱，经营业绩也会随之恶化，所以投资者应该远离该公司的股票，已经持有的应该尽量抛出，避免更大的损失。

彼得·林奇还提醒普通投资者，不仅要关注实际业务不发生变化时

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

财务数据发生的变化，还应该关注财务数据不发生变化时实际业务的变化。如果公司的实际业务已经发生深刻变化，但是财务数据并不发生明显的变化，则投资者一定要留意上市公司是否存在欺诈行为，甚至存在伪造赢利的可能。

比如，9·11事件后的航空业股票，市场容量已经大幅萎缩，如果此时还有哪个航空公司还宣称自己的赢利是在增长的，那么，它就是最值得怀疑的，千万不要因为该虚假消息导致的暂时性股价上扬而跌入别人预先设置好的陷阱。

投资者千万要小心各种对上市公司的赞美诗般地宣传，那可能都是庄家们蓄意进行的虚假宣传，以引诱那些没有仔细分析财务报表的投资者上钩，并从中获取暴利。它们很可能今天放出某些关于某公司不利的信息，打压其价格，而明天又放出某些关于该公司的有利信息，抬升其价格。所以投资者要仔细分析所获取的相关信息，不能一概吸收，在进行判断之前最好参考上市公司的财务状况。一个没有稳健财务状况的公司绝对不可能在远期给投资者带来回报；相反，一个有稳健财务状况的公司却极有可能在未来给投资者带来意外的惊喜。

当然，彼得·林奇同时也承认，无法避免上市公司内部的缺德人士故意伪造财务报表，粉饰自己的财务状况以蒙骗投资者，为高管人员或庄家谋取不法利益。但是，幸好大多数的财务比率数据之间是存在相关关系的，投资者完全可以从它们的异常关系中判断上市公司是否存在造假的嫌疑。例如，最常用的是公司业绩在不断改善的时候，现金比率也在不断增加，理论上公司业绩的增长，公司流动资产在银行存款和现金两项上的增加是同等速度的，也就是说现金比率应该是不变的。如果一个上市公司的现金比率在不断增大，并且已经增加到一个难以置信的程

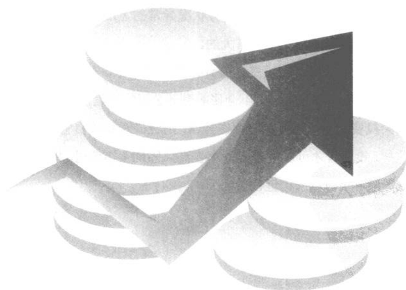
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

度，则说明该公司可能存在虚增利润的嫌疑。上市公司之所以选择以现金方式虚增利润而不是选择以银行存款方式虚增利润，是因为银行存款是很容易被审查核实的。而现金保存在公司内部的现金库中，并且分散度很高，很难有审计人员能够将上市公司的现金存量计算清楚，上市公司正是利用这一点，以虚增现金的方式虚增利润。但只要投资者谨慎投资，仔细分析上市公司现金比率的变化情况，则很容易判断出那些存在虚增利润的不良公司，也就可以避免投资该股票时遭受损失。

当然，投资者发现上市公司的财务状况存在异常的时候，并不能确定该公司一定存在问题，但至少投资者应该保持规避风险的目的，不对该股票进行投资。彼得·林奇解释道，当投资者发现异常的财务状况时，虽然不能说明该公司在欺诈投资者，但是这些财务状况异常的公司欺诈投资者的可能性很大。相对于那些财务状况正常的上市公司，它们的投资价值肯定是要降分的。投资者在有其他财务状况正常的上市公司可以投资时，没有理由选择那些财务状况异常的上市公司进行投资，毕竟它们存在问题的可能性是非常大的。

总之，投资者在投资之前有必要先了解上市公司的财务状况，确保该公司的财务状况稳健，不会影响到该公司的持续发展和当前的经营。如果投资者发现财务状况存在异常，则应该避免投资它们的股票。只有这样，投资者才可以规避那些存在高风险的上市公司，将精力投向那些低风险并可以带来稳健收益的公司。

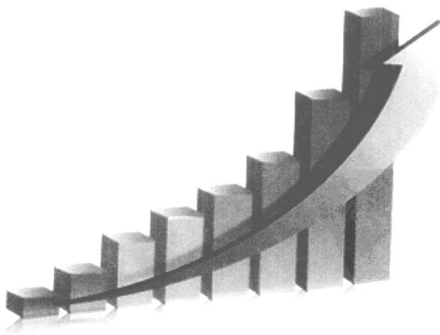
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



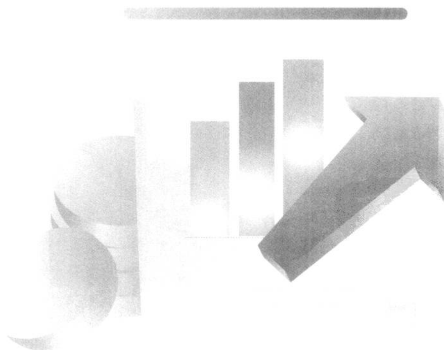
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四章

选股时要时刻保持清醒的头脑



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1 公司内在价值决定投资者的利益所在

99.310
93.220
83.560
68.710
56.560
50.240

很多投资者容易把公司内在价值简单地看作是资产总额减去负债总额，其实这是一种错误的认识，因为公司的价值不仅仅是其实际资产的价值之和，还应该包括它的商誉和人力资源综合作用形成的额外价值。

在一种情况下公司的内在价值会等于其资产总额减去负债总额，即公司破产清算时，公司就要被解体结束经营，则它的商誉已经没有任何意义，而且各项资产将被分别出售，也不会产生额外的价值。但是在正常情况下，投资者是不能简单地认为一个公司的资产总额减去负债总额就等于其内在价值的。

由于额外价值的存在，公司的内在价值绝大多数情况下是大于资产总额减去负债总额的。为什么公司会拥有额外价值呢？这是因为，一家公司正处于经营中时，一般都会有自己的销售渠道和进货渠道。这对于个人投资者而言是毫无价值的，但是对于同类竞争企业，这些资源是具有价值的。当一家同类企业需要收购该上市公司时，是愿意花费比净资产多一点的资金购买到这些渠道资源的。于是这就产生了一种净资产溢价效应，即公司的内在价值会比其净资产的简单相加之和要大。

同时，净资产溢价是投资者对上市公司经营的一种认可，一般来说，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资者对公司在销售渠道、进货渠道和商誉等的认可程度越高，其净资产溢价越高。

既然公司的内在价值已经不是简单地等于公司资产总额减去负债总额，那么，投资者又该如何估算上市公司的内在价值呢？这里介绍两种方法。第一种方法，也是最常用的方法，就是通过估计未来所有年度的红利折现和作为该上市公司股票的内在价值。但是，这种方法最大的缺陷，在于即使是专业的投资者也很难准确地估计出该公司未来所谓年度的红利，同时确定合理的折现因子也是比较困难的。如果简单地使用银行利率，也无法解决这一问题，毕竟银行利率有很多种，选择何种利率也是有待商榷的问题。对于普通投资者来说利用这种方法去估计股票的内在价值的确是要求太高了。因此建议普通投资者至少能掌握第二种方法。第二种方法认为，一个行业所有公司的市盈率应该是相差无几的，经营效率较高的企业拥有较高的市盈率，但还是应该控制在合理的范围之内。市盈率被定义为市和盈的比率，“市”是指市价，即股票的当前价格；而“盈”是指上市公司前几年或去年的每股利润。

当然，也要提醒投资者，使用市盈率进行内在价值估值时，只能使用同行业的上市公司进行比较，这是因为不同行业的市盈率基准可能是不一样的。对于那些具有远大成长前景的公司，并属于朝阳周期中的产业，其未来的每股赢利将比现在的每股赢利大得多。利用当前的每股赢利进行计算的市盈率是低估了该公司的内在价值，所以，这些未来盈利会有所增加的企业所处的行业市盈率一般都是较低的。但是对于那些最终将被社会所淘汰的公司，并处于夕阳周期中的产业，其未来的每股赢利将比现在的每股赢利低得多，利用当前的每股赢利进行计算的市盈率是高估了该公司的内在价值，所以，这些未来赢利会有所下降的企业所处的行业市盈率一般都是较高的。由于行业间市盈率的差异决定了投资者不可能利用不同行业的市盈率，来比较各上市公司的业绩，所以，只能选择

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



比较同行内的市盈率来估计公司的市场价值和内在价值的大小关系。

当某家上市公司的市盈率低于同行业水平，并且业绩处于同行业较高水平时，则认为其内在价值高于现有的市场价值，因此投资者应该买入该股票；而当某家上市公司的市盈率高于同行业水平，并且业绩处于同行业较差水平时，则认为其内在价值低于现有的市场价值，投资者应该远离该股票，已经买入的可以在适当的时候将其抛出。

如果投资者能够按照上述忠告确定投资方案，应该是能够确保投资赢利并规避一定风险的。但需要提醒大家注意的是，投资股票不仅要把这些要点记得滚瓜烂熟，还要保持良好的投资心态，并保持高度充沛的热情以进行投资分析和研究。总之一句话，一个投资者要想在股票市场获得长久的收益，是要花时间、下工夫的，不可能仅凭运气就能做到。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

重视投资企业的管理层品质 2

99.310
93.220
83.560
68.710
56.560
50.240

一般情况下，很多投资者在决定是否买进某只股票时，只是将相关公司的财务报表作为最重要的参考资料。他们认为，只要对公司当前的赢利和未来的预期收益了解清楚就完全可以了，从没有考虑过对公司的管理层进行较为细致的考察。有些投资者在购买了股票之后，甚至连公司的管理层的最高领导都不了解，这在彼得·林奇看来，简直不可思议。聪明的投资者在进行每一次投资之前，都要对公司的管理层进行细致的分析。他们认为，如果缺乏品质优秀的管理人员，无论一家公司眼前的经营效益多好，都不会使投资者得到最大化的收益，有时候还会使投资者面临亏损的危险。

能够成为一些资深股民最终投资目标的企业，其管理者都具备相同或类似的特点。比如，他们都非常诚实、有能力，具备使人欣赏和信赖的能力。在对企业的管理层进行分析时，聪明的投资者主要会把自己考察的侧重点放在以下几个方面。

第一，管理者是否具有坦诚的品质

虽然普通投资者并没有必要与目标公司的管理人员坐下来共同探讨问题，但仍要关注一家公司的管理者是否具有坦率的品质，是否能够

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

真实而全面的发布公司财务信息，只有那些从不利用会计准则来对企业进行包装、隐瞒不利信息的公司管理者才是值得投资者信赖的。

第二，管理者的行为是否理智

衡量一个企业的管理者是否理智的一个重要标准就是看他们如何运用赚来的钱进行再投资，也就是看他们以怎样的方式分配利润。一个理智的管理者总是采取这样的行动：坚持将自己的大部分赢利投入到新的业务扩张中去，如果公司具有很大的扩张空间，而管理者却将利润进行大比例的分红，这说明他们不具备足够的理性。当然，如果他们能够确定股东会用这些资金自行选择再投资项目，也是一种非常理性的选择。

第三，管理者是否能够抵制住"行业潮流"的驱使

巴菲特曾经说过："衡量一个普通股的管理是否卓越的一个重要标准就是，它是否盲目地跟从当时金融圈子的主流意见，是否排斥在当时看来相对主流的分析。"作为一个投资人，应该拥有更丰厚的知识，更准确的判断力，并一定要有坚持自己判断的勇气。所谓受"行业潮流"的驱使，指的就是盲目跟风的习惯。巴菲特认为，假如一个公司对同行业其他公司的行为——包括扩张、并购、奖罚制度——进行模仿的话，便很容易使管理者失去独立判断本公司事务的能力，从而使公司出现经济效益下滑、发展停滞的现象，严重的时候甚至还会造成公司破产。

一些资深股民一直坚持，在投资实践中，最能够激起他们兴趣的事情，就是买入了一家由优秀的经理人管理、具有广阔发展前景的企业股票。在他们看来，能够找到如此优秀的企业是一件非常难得的事情。因为这些优秀的经理人不仅有能力使公司股东的收益得到持续的提高，而且还会运用理性的思维和行动来推行这一目标。投资于这样的公司，当然会获得较好的回报。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



时刻保持清醒的头脑 3

99.310
93.220
83.560
68.710
56.560
50.240

美国华尔街金融市场出现的金融风暴不但结束了华尔街模式，而且一度引发了全球金融危机。各国纷纷出台救市措施，建立新的金融体系也提上了工作日程。很多投资者不禁猜测，金融危机对全球金融市场的危害到底还有多深？股市何时能够回暖？

面对混乱的金融市场，投资信心在短期内难以恢复。在经济下滑，市场低迷的环境中，投资者一定要保持清醒的头脑。在巴菲特的投资名言中，有一条非常著名的投资真理：

“成功的秘诀有三条：第一，尽量避免风险，保住本金；第二，尽量避免风险，保住本金；第三，坚决牢记第一、第二条。”

“见坏快闪，认赔出场求生存”是巴菲特投资策略中最重要的原则，他在长期的投资中练就了眼明手快的功夫，只要意识到自己投资失误，市场有变故就马上撤离，这也是求生存最重要的方式。

1968年5月，美国股市一片狂热，投资者在巨额利润的驱使下，进入了最亢奋、最贪婪的阶段，纷纷倾注全部资金购买各种股票，巴菲特认



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



为在这种行情下很难再找到有投资价值的股票，因此，为了保证资金安全他急流勇退，并解散了合伙公司。1969年6月，股市出现了暴跌，并愈演愈烈，最终演变为股灾，一年后，市场上几乎所有的股票都比1969年初降了50%多。巴菲特崇尚理性的投资观念，总是能够保持清醒的头脑，这使得他能够避免股市中大的风险，即使收益很少的情况下也不会赔本。

无论是在市场环境好的时候，还是在市场环境不好的时候，巴菲特都能够时刻保持清醒的头脑，这是一般的投资者难以做到的。正好相反，在股市狂热的时候，他们一拥而进，而在股市见底回暖的时候，却又无动于衷。巴菲特理性的价值投资得益于他具有一套科学的投资方法，他的老师格雷厄姆是著名的经济学大师，曾经提出了以净资产价值、低市率为标准的投资方法，以此为基础，巴菲特发现了一个数学公式，以利率来衡量价格的高低，既投资一家企业的股票要满足三个标准：①市盈率在10倍以下；②个股股价回调的点位应该在历史最高价的一半；③股价要低于每股净资产。

巴菲特稳健的投资原则就在于把握企业的中心价值，“安全边际”的提出就是稳健投资的精髓。以此为基础，巴菲特把握了股票投资的真实价值，一旦股价低于其实际价值，就存在一个安全边际，这个时候上市公司的资产、盈余以及股利都与股价出现了偏差，只要知道了这个道理，无论是市场处于什么情况，进入或者退出股市都掌握在自己的手中了，从而也可以避免不必要的风险。很多投资者之所以在市场中看不清发展趋势，就是没有一个科学的判断标准，只是依照股价的升降来决定买卖，股价和价值内在联系在股市中并不能直接反映出来。

巴菲特认为，对上市公司的所有预测指标，不能成为投资的基础，因为上市公司的经营预期是无法实现的，预估是带有很大风险的思考模式。在股市低迷期，如果一家公司预计未来盈余丰厚，投资者就会大量购买造成价格不断攀升，因此，股价很容易偏离其实际价值，而一旦这个

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



预期失败，投资者贸然买进所需要承担的风险就可想而知了。

巴菲特不反对市场上那些预估的做法，只是巴菲特始终坚持着他稳健的投资原则，即使因此错过了很多投资机会，他也不会改变自己的原则。20世纪90年代末，巴菲特在股市火热的时候没有介入，错过了科技股的暴涨浪潮。比如美国在线，在短短的9年的时间里上涨了3.47万倍，如果巴菲特投入1万美元就会创造出3.47亿美元的天文数字，这些机会让那些善于冒险的华尔街投机分子创造了一个个暴富的神话。2000年科技股破灭，使很多投资者辛辛苦苦大半年，一夜之间又回到了10年前。巨额财富不过是昙花一现。巴菲特坚持自己的价值投资理念，没有被狂热的投资热潮冲昏了头脑。2007年次贷危机爆发，使美国股市又一次陷入低迷，少了那些狂热分子的身影。这时，沉寂了几年的巴菲特重新拾起原来的传统绩优股，开始寻找他新的投资对象。巴菲特虽然老了，但他的投资理念并不过时，他教给投资者如何用理性的头脑看待市场、看待风险。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

独立思考和独立判断是投资人的基本素质 4

99.310
93.220
83.560
68.710
56.560
50.240

所有的投资人，面对的市场是一样的，都是一个无法预知的结局，看不到一个具体的归属。所谓的判断、预测实则上另一种意义上的“赌博”。其中不乏有运气的成分，但最主要的，还是依赖于投资者的独立思考与独立判断，这也是成熟投资者最基本的素质。

在漫长的投资经历中，很多投资人都会逐渐形成自己的投资习惯，有了较为明确的投资作风，树立了固定的投资理念。同样，这种投资性格的形成都是因为在投资的经历中受具体事物的影响而形成的。这是日积月累经验的综合归纳，抑或是教训所带来的意识判断。所有这些就是一个投资者最后无意识中所要携带的投资情绪，造就了一个投资人独有的投资风格和投资理论。

一个真正的投资者应该具有坚强、耐心、理性、冷静、独立思考以及大胆果断和抵制贪婪等良好的投资心态。正是因为这种心态使一些老股民获益匪浅，这也让他们在一度狂热的科技泡沫中保持着与众不同的冷静和理性，从而避免了失败的风险。而当几乎所有的投资者都对某家企业或者行业未来的前景失去信心时，老股民也不会受到外界的影响，这种独立思考并对自己的判断深信不疑的心态，使他在股市大跌时也能

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

寻找到一些潜在的投资机会。

中国“股神”段永平反复强调过一点，一项保持独立思考的能力是一个投资者基本的素质。

无论是人们极力跟风科技股票的时候，还是某只股票引来所有股票投资人青睐的时候，段永平都是那么冷静的不为所动。一直清醒地思考它疯涨的原因，了解它的开始并计算它的结局。为了减少更多投资人的损失，他还及时发出危险预告。可想而知，一个投资人保持独立的判断能力和思考能力是多么的重要。

毋庸置疑，在这一点上，段永平借鉴了巴菲特的经验。巴菲特在他的投资哲学当中，把这一条放在了第一的位置。他在最初经营合伙公司的时候，就要求所有的合伙人和投资人不得过问一切资金问题，就是说你把钱交给他之后就不要再关心，直到年终拿到你的利润为止。投资人不能影响他的决策，尤其是不能影响他在投资市场上的独立操作行为。巴菲特在写给股东的书信中，就反复说明，如果能让他自己一直独立地判断和独立地思考，他就会排斥一些非理性的东西，把那些诱惑人的陷阱和风险找出来。

巴菲特对保持独立思考和独立判断的重视，对段永平影响很深。在他真正见到巴菲特之后，他更加确信，一个真正的成功者，永远都是有独立观点和独立观察能力的人。

段永平有着不同于他人的独立思考和见解，不人云亦云地去随波逐流。能够在大家看不见的地方发现金子，敢于相信自己的直觉去大胆投资。反之，一个投资人如果始终跟随别人的脚步行走，始终没有自己的创新，就是一个盲目的投资者。他必然无法做大也必然经常出错。

当然，段永平不仅仅是在这几个投资事件上的作为值得投资者关注和参考。那种独立思考和独立判断能力一直相伴他整个投资生涯，并



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一直起着关键的作用，演绎了一个个让人拍案叫绝的传说。这种思想的一贯性和连续性就不得不让投资者钦佩和赞赏。

段永平好像一直是跟着感觉走的，而且永远相信和坚持自己的独立判断。他在投资中表现的胆大、自信、善于在本行业之外去捕捉机会的方式，都让普通投资者的视野大为开阔。之后，段永平曾经果断地将大量资金转往国外，利用国际市场差价获利，就是在独立思考的基础上，自信、乐观却又大胆的举动。

只有一个善于独立思考的人，才能够以开拓性的思维看待问题，才能够在平庸之中独辟蹊径，挖掘他人无法关注的潜力股，并取得最后的胜利。投资者必须具有独立思考的能力，是段永平最早深有感触并接受其影响的理论。他正是从中受益的投资者。而且这个观念贯穿于他毕生的投资生涯之中。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



正确评估和计算的能力是投资人的“撒手锏” 5

99.310
93.220
83.560
68.710
56.560
50.240

如果一个投资者不能对一家公司进行正确的评估，他就不是一个合格的投资人。因为他无法正确地计算出要投资公司最真实的数据，自然看不到它反映的真实情况，更无法估算它未来的准确效益。要想正确地对一家公司进行评估，必须会正确地运用计算方式。一些资深股民的数学水平是高超的，这更有力地帮助了他们的正确运算。

股票投资当然不能只是会单纯的计算，更要重视内部和外部综合数据的整合，使计算的范围扩大，不仅仅是要计算可见的东西，还要计算出未知的价值。当然评估与计算密不可分，从周密的计算中才能得出正确的评估。不仅仅是巴菲特，还有很多其他的投资大师，在其投资生涯中，都体现出他们最可靠的估算原则。

这个评估计算大体上来说，首先是看一个公司的经营纪录，如果它的纪录越稳定，那么越有利于预测。投资者通过研究一只股票，掌握其长期变化的规律。其次，研究信息的能力直接关联着预测能力。这个信息包括一家股票财务在内的各方面情况。另外，估值原则上强调的是越简单就越准确有效。这几乎是那些成功投资大师的共识。

巴菲特对内在价值作定义时说：内在价值是企业未来现金流的贴



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



现值。应用到股票投资上，就是用来计算未来股票的实际价位。价值的计算一直是个难题，很多投资者做不到最有效的计算或者准确的计算。对于价值计算，美国投资领域的老前辈约翰·伯尔·威廉斯在他的《投资价值理论》一书中提出了价值计算的数学公式，一直被投资市场广为使用，也影响着一代又一代的投资人。这些理论并没有因为时间的改变而改变。仅仅是随着时间的改变而增加了一些新的内容罢了。

聪明的投资者目光不仅仅只看目标公司本行业的那一块，而是放眼整个经济和金融市场。这个观念是所有在投资上成大事者不可缺少的。一些资深股民拥有的高超市场判断力和观察力注定他们不会做井底之蛙，更关键的是，他们能够把更多的财富理论深深结合到自己的实践之中。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



投资判断能力是成功投资的重要砝码 6

99.310
93.220
83.560
68.710
56.560
50.240

一些资深股民的成功投资主要是通过自己的调查研究和实际考察之后，依靠对宏观经济和金融经济学知识，对不同国家、不同地区进行不同的投资分析之后，进而准确判断出所要投资某一行业的风险和机会。

在投资判断某一行业的投资风险和升值空间的时候，一些资深股民的判断标准主要有以下四种。

第一，看这个行业是否鼓励外商投资

如果答案是否定的，那他们就会扭头就走；如果答案是肯定的，聪明的投资者就会去考察这个行业自从金融市场开放后，是比过去运转得好还是坏，其经济贸易是繁荣了还是停滞不前，如果答案全部都是肯定的，那么，这个行业就会成为他们的目标行业。

第二，在国外投资中，还要看这个国家的货币是否可以自由兑换，而且外国人在出入境时是否方便也是考察的重点之一



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三，要考察这个行业在过去5～10年当中，国家的经济、政治状况

如果在这期间，其经济增长方式比人们预想的好，就可以大胆去投资。

第四，考察入市的最佳时机

即便是发现某一个行业的股票市场非常值得投资，并且拥有很大的升值空间，投资者在入市的时候，也要掌握好入市的时机。当然，一些资深股民并不鼓励投资者在杯形底部介入，因为没有一个投资者可以判断出股票的谷底，但是投资者应该掌握的一点就是，不要在股票快速上涨的时期介入，因为你同样不可能判断出股票的顶点。

如果涉及到海外投资，除了对某一个国家的经济形势和市场秩序考察之外，在入市之前还要从行业的整体情况入手，进行细致的研究和分析。因为每只个股都从属于某一个行业，一个行业的股票走向，会直接影响该股在市场上的表现，牵一发而动全身。因此，从行业上就能够侧面反映出这个国家的股票和基金市场甚至国民经济的许多动向。一般来说，每一个行业都是此起彼落的。因此现在这个行业的股票走高，以后这个行业的股票也会走低，而投资者只需要关注这个股票投资的行业范围即可——从该行业的走势上就可以判断出该股票的涨跌趋势。

在行业股票中，也并不是每一只优秀的股票都值得投资，因为介入的时机非常重要。如果发现某只股票没有合适的介入时机的话，即使能够在短期内带来丰厚回报的股票，也要一概回避，因为没有好的介入时机，盲目地入市会增加投资风险。股票市场就像足球赛，你不知道下一分钟会出现什么状况。一般情况下，聪明的投资者要等到股票市场出现以下四种情况时，他们才会判断出自己是入市还是持币待购。

第一，某一行业出现灾难性变化

也就是说，当一个行业正处在激烈竞争的危机之中时，随着中小型

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

企业因为竞争力削弱，或是破产，或是倒闭，或是被兼并。那么，行业的龙头企业就会迅速崛起，从而带动整个行业走出低谷。而股票市场也会有一个反弹时期。当然，并不是每一个处于灾难性变化的行业都值得投资。因此，只要改变整个行业的基础存在，而且这个行业是国民经济中不可或缺的，就值得投资者介入。

第二，曾经非常强盛的行业，在某一时期出现了不利的因素

也就是说，再优秀的股票也不会只涨不跌，当股票价格远远大于上市公司的内在价值的时候，股票就会出现下跌。而股票的价格下跌至低于公司的内在价值的时候，就是投资这种行业的最佳时期。

第三，一些在国民经济中起中流砥柱作用的行业，尤其是被政府扶持的行业，也是可以重点投资的对象

第四，刚刚起步的有发展潜力的新兴行业

这一行业虽然在起步的时候都是中小型公司，但是它们能紧跟时代发展的步伐，属于成长型股票。如果能够把握住未来市场的发展变化，这一行业就能够引领社会潮流，从而为投资者带来丰厚的投资收益。

从以上四种变化来看，从根本上讲，介入的时机还是供求关系的变化在起作用。股票投资的关键，就在于正确把握供求关系和经济形势的发展方向。在经济形势大涨的情况下，从股票市场中赢利的前提就是有供求变化，并且随着供求变化而改变自己的投资策略，从而在危机中发现投资商机。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



以怀疑的态度去了解上市公司 7

99.310
93.220
83.560
68.710
56.560
50.240

投资者必须以怀疑的态度去观察评价一家上市公司，因为任何一家公司都有弄虚作假的可能和动机。在某种程度上，经营好一家公司并使其股票价格持续上涨的难度，远比直接通过虚假的信息和会计技术来迷惑投资者，最终导致股票价格上升的难度要大得多。所以，一些资深股民特别提醒普通投资者，千万不要轻易相信上市公司的一切东西，应该以怀疑的态度去了解上市公司，去了解它的每个细节——公司战略策略、治理结构、经营活动和财务报表。

有关专家指出，上市公司能够使用的虚假技术层出不穷，假如投资者对企业的所有信息全部“言听计从”则会受到很大的蒙蔽。上市公司最常用的技术应该包括虚增利润、虚增固定资产、隐瞒投资亏损、隐瞒隐性担保等，而这些行为如果投资者不能提防，不能识破，就会很容易被该上市公司的虚假繁荣所迷惑。

一般情况下，虚增利润的上市公司可以通过虚假增加销售额或虚假的销售价格，提高销售收入，甚至减报公司的运营成本来制造增加公司利润的假象。但是，这种手法多半是通过采取增加公司现金资产的手法来进行，而无法通过增加银行存款资产的手法进行。这是因为银行存

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

款很容易受到相关监管部门和证券分析师，甚至是一般投资者的审计和查证而露馅。而现金资产却不一样，特别是那些分支机构十分分散并且数量众多的上市公司，它每个分支机构的现金存量是很难被外界所知道的。于是，大多数投资者并不能查证和核实公司会计报表中现金资产的实际总额。

当然，投资者并不能因此就束手无策，而且一些资深股民的专长正在此时才能真正发挥作用。

在《有价证券分析》一书中，证券大师格雷厄姆第一次详细而全面地展现了公司财务分析的魅力，即通过计算公司的会计报表中的数字比例就可以大体测算公司的经营质量或有无造假嫌疑。一般而言，公司的现金资产与银行资产的比例应该是固定，或大体稳定在某一个均衡水平附近的。当一家公司的该比例远远超过合理水平时，格雷厄姆认为投资者就应该开始怀疑该上市公司了。虽然还没有把握其一定是会计舞弊，但还是为进一步的研究和调研给出了指导方向。根据格雷厄姆的经验，建议投资者还可以进一步考察上市公司是否还有支持巨额赢利的销售业绩，而这可以从日常的生活中观察得到。所以，可以用怀疑的态度去检测上市公司，找到可疑的公司，然后利用其他的手段去证实并最终确定上市公司是否存在舞弊行为。如果一家上市公司存在虚假增加利润的情况，则投资者肯定是不能购买该公司股票的，因为该虚假技术被揭露之日，就是投资者投资亏损之时。

格雷厄姆时代的美国就如今天的中国一样，上市公司可以在完全不让投资者知晓的情况下为另一家公司提供贷款担保。虽然这种担保不一定会给公司带来损失，但是可以预知，一旦被担保人无力偿还所借贷款，则上市公司将因此而背负十分沉重的负担，继续发展将后劲乏力，投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



资价值不再，股票价格也会因此而滑落低谷。

所以，投资者应该时刻提防这种对外担保又不公开宣称的公司，而保证投资者对这些行为有效了解的方法，应该是多关注和该上市公司有利益关系的公司，特别是某些关联公司。贷款一般可以分为无担保贷款和担保贷款，无担保贷款的优点在于没有信用支持都可以得到银行的贷款，缺点在于利率可能较高，而且要求借款公司经营良好，财务稳健；而担保贷款的优点则是贷款利率较低，而且并不要求借款公司的资质，但缺点可能在于需要寻找其他资质较好的公司作为担保方方可获得银行贷款。于是某些上市公司的高层或是大股东为了个人利益往往会向外担保，在担保时所收取的费用，都跑进了这些公司的高层或是大股东的腰包。所以，就造成了实质上损害公司利益而增加个人利益的恶劣行为。

当然，投资者并不是对隐瞒担保贷款行为束手无策。如果投资者能发现与某上市公司相关联的公司，在处境困难的时候获得一笔利率较低的银行贷款，并且又没有其他的公司宣称对该公司进行了担保行为，则该上市公司为其关联公司提供担保贷款的可能性极大。进而，投资者可以通过查询银行部门的记录，甚至可以直接接触该公司的内部人员来了解该公司的担保细节。如此就可以确定公司是否已经为其他公司提供了担保行为，而这种隐瞒担保的行为一般都意味着接受贷款的公司极有可能无力偿还贷款，本公司将为其输送利益。投资者应该避免购买此类公司的股票，尽管此时其基本面和股价正处于上升周期。



根据以上内容可以总结为，投资者应该保持怀疑的态度去审核和考察上市公司，正是基于这种隐形假设才可以保证投资者发现一些鲜为人知的秘密，而且这正是帮助投资者规避投资风险，从而确保收益率保持在合理水平的投资手段。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



宁可错过时机，也不可盲目选择 8

99.310
93.220
83.560
68.710
56.560
50.240

有许多人总结出了许许多多的投资时机，比如，在大盘开始进入上升通道或重上上升通道时买入，大盘开始进入上升通道时建仓，中期调整时空仓或清仓了的话，调整完了再建仓或加仓。但是，没有一个人能够准确地判断出大盘什么时候进入上升通道，更没有人可以准确地预测出大盘的每一次调整是小调还是大调，是初期调整还是中期调整。

因此，大盘对个股的影响往往直接影响投资者的心理承受能力，而大盘的走势正是各种利益博弈的结果，如果投资者要和趋势作对，那么，吃亏的永远是自己。

罗杰斯认为，个人投资者没有必要一定在大盘的杯形底部或在下降趋势时买入股票，因为对于个人投资者而言，他们没时间时时刻刻地看盘，即使是有时间，也不一定能够准确判断出哪一个点位是最佳的投资时机。如果投资者错误地判断出投资时机，那么造成的投资损失将难以估量，尤其是对那些资本并不雄厚的普通投资者来说更是如此。

然而，有的时候，有些投资者正是由于动了与投资原则相反的念头，结果导致高价买进，低价卖出，给自己的投资造成了很大的损失。在表面上来看，是选择投资时机的失败，但是从投资逻辑上讲，其实这是



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



投资者独特的贪婪心理的表现——明知道股票应该低价买进，高价卖出，或者明知不应该盲目地跟着他人走，作出来的选择却往往与心里想的背道而驰。

罗杰斯认为，投资者在投资的过程中，不要太在意大盘的涨涨跌跌，更不要为了每天股价的高低而烦恼，如果投资者没有更好的投资时机，就应该静静地坐在家里看看报纸，或是运动一下，因为这个时候投资者愈少买卖愈好，直接耐心地等候投资机会的来临。罗杰斯还说过：

“我不认为我是一个投资大师，如果给我一个定位，我更愿意相信自己是一个机会主义者——等候机会出现，在十足信心的情形下才出击。”

罗杰斯的这一投资理念，对于普通投资者而言，是非常具有投资指导价值的。因为如果你在把握不住投资时机的时候，盲目的进行投资，往往会造成比较大的损失，即便是偶然得利，也仅仅是一次偶然。在股票投资过程中，你不会永远这样幸运。如果因为自己的判断不准，而错过了一次非常好的投资时机，那也没有什么关系，因为在股票市场中，时机总是处处存在的，只要你能够勤奋地去研究和分析，时机不会只出现一次。但是，如果你在投资前景非常不明朗的情况下，盲目地去投资，这很有可能会给你造成毁灭性的打击，或许还会让你倾家荡产，从此一蹶不振。在这种情况下，罗杰斯的选择是，永远不要冒如此大的风险——他宁愿错过一次非常好的投资获利时机，也不希望自己因为选错对象而导致全军覆没！

还有一些投资者单方面认为，量大、换手率大就是买入时机，然而却不知大到多少就会成为投资的灾难。比如，如果某只股票的换手率是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



53.71%，如此大的换手率全天仅仅涨了5.6%，显然是不正常的，而第二天低开大跌就是这只股票的必然趋势。因为那么大的换手率，会造成两种可能，一是换庄，二是对敲，但是不管哪种可能，都将造成这只股票价格的下跌。再比如，一只连续十三个跳空低开跌停而成为"明星股"的股票，它的连续跳空跌停成为了一些"股票高手"或专炒"明星股"的投资者所猎取的对象。然而此时的投资时机，是非常难把握的，如果投资者稍有不慎，就会给自己造成难以估计的损失。这种情况下，罗杰斯认为，宁可错过，也不要盲目跟进。

一般情况下，投资者不可能永远掌握住最好的买入时机和卖出时机。那么，什么时候股票可以卖出呢？在罗杰斯看来，在两种情况下可以卖出，第一是企业的经营和业务恶化到不能挽回；第二是股票已经超过了自身的价值。这时投资者完全可以抛售。罗杰斯建议，过去20年之内的股价K线图可以拿来作为参考，帮助投资者判断股市有没有特别高或者特别低。体现在操作中，投资者可按这个原则行事：在股价被适当削低时购入，在股价势头很猛的时候卖出。

不过，在实际操作中，很少有人像罗杰斯那样收放自如地处理股票，对于一般的投资者而言，要么你对股价非常敏感，要么你在买入卖出时要考虑周详，否则很可能赔了夫人又折兵。

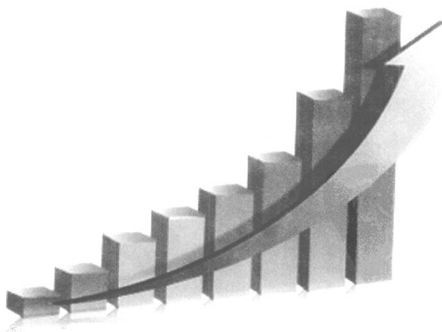


全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

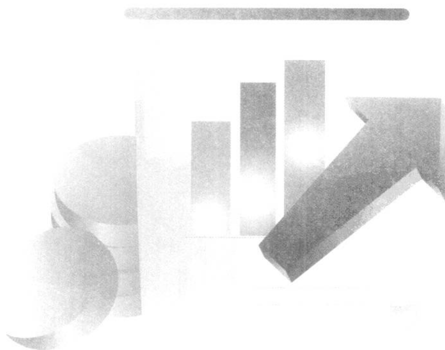
第五章

眼光要精准，看准买进时机才能赢





全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

99.310
93.220
83.560
68.710
56.560
50.240

如何确定买进时机 1

确定了目标股后，何时买进股票也大有学问。通常，投资者可以通过盘面上的一些数据分析，来确定买入的最佳时机。盘面上的分析往往来得更为直接、更为快速，投资者不妨留意一下这些常见的买入信号。

第一，个股以跌停开盘、涨停收盘时，往往预示主力拉抬升力度极强，行情将大反转，应速买进。

第二，股价在底部盘整一段时间后，连续2天出现大长红或3天小红或十字线或下影线时，这种情况代表该股会止跌回升，可以考虑买入。

第三，股价在箱形盘整一段时间后，有突发利多向上涨的现象，突破盘局时就是买点。

第四，股价在低档，K线图出现向上N字形的股价走势及W字形的股价走势，这种状况也是买进的好时机。

第五，股价已连续下跌3日以上，跌幅也逐渐缩小，且成交量萎缩到底，若此时突然成交量变大且股价上涨时，表示可能有大户进场吃货，宜速买进。

第六，股价由跌势转为涨势初期，成交量逐渐放大，形成价涨量增，表明后市看好，宜速买进。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第七，市盈率降至20以下时(以年利率5%为准)，说明该股票的投资回报率与存入银行的利率相当，可以买进。

第八，6日RSI大于12日RSI，K线图出现十字星表示反转行情已确定，可迅速买进。

第九，融券余额增加至天量，假若此时还有主力轧空行情出现，这种时候也可买进。

第十，融资余额减少为天量的一半，这时才止跌，代表再跌有限，可大胆买进。

第十一，移动平均线下降后，先呈走平趋势而后开始上升，此时股价开始向上攀升，突破移动平均线就是买进的好时机。

第十二，短期移动平均线(3日)向上移动，长期移动平均线(6日)向下移动，二者形成黄金交叉时为买进最佳时机。

第十三，股价由高档大幅下跌，一般分为三波段下跌，止跌回升时便是买进时机。

更多、更恰当的买进好时机不是光靠这些理论能确定，而是需要投资者自己去摸索和总结。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进 http://www.7help.net

成交量与股价的关系 2

99.310
93.220
83.560
68.710
56.560
50.240

成交量和股价有着很大的关系，不少新投资者错误地认为成交量越大，价格就越涨。事实上，成交量越大，只能说明价格波动幅度越大，它是反映股市人气聚散的一面镜子。人气旺盛的股票才可能买卖踊跃，买卖气氛也就浓烈，成交量就比较大；相反，投资者对股票犹豫不定，甚至心灰意冷，这类股票的成交量必定不大。

成交量往往是观察庄家大户动态的有效途径。庄家大户拥有巨量的资金，他们的一切意图都不得不通过成交量来实现。成交量的骤增，极有可能是庄家在买进卖出。

成交量与股票价格、交易时间、市场人气等诸多因素互为因果、相互影响。成交量的变化过程实质就是投资者购买股票欲望变化的过程，也就是股票市场人气聚散的过程。当人气聚敛时，成交量就增大，会吸引更多的投资者来介入，进而刺激股价攀升；但当股价升至一定高度后，投资者可能会望而却步，成交量就可能出现暂时徘徊；获利盘的大量出手，也可能造成成交量放大，此时可能导致人心趋散，股价下跌；当人心惶惶，抛盘四起时，成交量放大预示的是人气的进一步涣散；待股价下跌到一定程度时，股价将走入低谷，此时成交量可能趋稳。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

成交量的变化反映了股市的大趋势。牛市行情中，做长线、短线都可能获利，这时股票换手率非常高，成交量会比较大；熊市行情中，很多人谈股色变，躲犹不及，人气惨淡，成交量往往比较小。

成交量与加权股价指数涨跌也有密切关系。有一种说法是“先见量、后见价”，说的就是股价指数上升一定是先有成交量的持续增加。多头市场里，成交量也是伴随指数的上升而扩大，股价指数上升到一定程度后，成交量可能出现停滞或缩小，这时预示着本轮上升的行情即将结束，接踵而来的肯定会是股价指数的下跌。

成交量与股价的关系一般体现为两种情况。一种是量价同向，一种是量价背离。量价同向指的是股价与成交量变化方向相同或大致相同。量价背离指的是股价与成交量呈相反的变化趋势。股价上升，但成交量却减少或持平。

一般来说，在某一特定的价格区域，一旦出现成交量很大，说明该区域有很大的压力或支持，趋势很可能在这里产生停顿或反转，一旦价格走出成交密集的区域，反而说明多空分歧暂时得到了统一，如果继续向上走，那价格将倾向于上升；反之，则倾向于下跌。

一般情况下，伴随股价上升，成交量会呈阶梯性减弱。股票的价格越高，感兴趣或敢于参与的人肯定就会越少。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不在杯形的底部买入 3

99.310
93.220
83.560
68.710
56.560
50.240

为什么不在杯形的底部买入呢?

对此，普通投资者常感到不是很理解，因为要耐心等到某个特定的买入点才开始介入，尤其是当自己看准的这个买入点的价格实际上已比杯形底部的价格还要高时更是如此。投资者不禁会问："为什么不在价格较低的时候早一点介入买进，这样获利不是更多吗?"但投资者不能不想到这样一个情况，投资者并不希望以一个最低的价格买进上升空间可能并不怎么样的股票，而是希望在最有利的时机买入价格会大幅上涨的股票，当然这种可能性需要时间来验证。通过对过去十多年股票发展的分析，彼得·林奇发现基本面和技术面一旦配合良好，在最佳买入点买进的股票通常不会下跌8%，并且极有可能在短期内股价就会上升，而且在最佳买入点介入风险是最小的。

通过观察、统计发现，在股票价格出现突破上升的当天，其交易量比日平均交易量往往会有50%以上的增长。此关键点也是机构常光顾的时候。

一般来说，强势股票在这个上升趋势中价格往往上涨超过30%。严

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

格地说，一个有效的“有柄的杯子”形态至少需要7～8周的时间才能形成。没有一定时间的积淀，即使形成了这个形态也可能是无效的，即使价格有突破也不会持久，还可能再次滑落到一个很低的价位。而且有时候这种形态需要三到六个月甚至是更长的时间才能形成。杯形底部的形成时间相对较短些(一般一到两周)，该区域内的价格有一个明显的下调过程，往往在这个过程中，价格可能从其相对高点下跌20%～30%。

在有效杯形形成的整个过程中，股票的价格一般很少回升10%或15%以上。通常在这个区域内处于一个低价位，而且成交量呈极度萎缩状态，几个相对密集的区域内股票价格也只是进行极小幅的波动，在数周内，股票的收盘价基本上差不多，这是一个建仓信号。综合以上因素，彼得•林奇建议投资者不要在杯形的底部买入。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股票的买入和卖出法则 4

99.310
93.220
83.560
68.710
56.560
50.240

一些资深股民总结，当有的公司股票超过应有的价值时，即使是稍稍超过，也应立刻卖掉；当发现有的公司股票低于应有的市价时，就马上购进。那么，成功买入和卖出的秘诀有哪些呢？

第一，在每次买入股票前做大量的准备工作

一些资深股民在大量的股票中进行不断的筛选和仔细分析之后，再从备选的10只股票里选出1只。因为他们认为，买入股票的过程正如在沙里淘金一样，需要做大量的淘洗，10次中能够有1次收获，100次就会有10次的收获。这就是彼得•林奇的10：1法则。

第二，多关注那种看起来“死气沉沉”的股票

这些股票很少有人关注，是股票市场的一个死角，其股票价格走势一般相对疲软。但在一些资深股民看来，它们有的很具发展潜力，在别人关注以前进行有选择性地介入，就可能享受到不菲的收益。比如当一家面临破产的公司有新产品或者营业额好于去年，或者某项政策对企业有利时，购买这家企业的股票就是不错的选择。因为像这样有潜质的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

公司一开始的时候，往往并没有得到大资金关注，升值的可能性是很大的。总之，选择股票并不是只买好的，而是买一批能从中受益的股票。

第三，不可忽视速增长型小公司

资深股民总结，年增长率保持在20%～25%小型公司更有成长潜力。它们可以制定灵活的经营策略，当新产品或经营模式得到市场的认同，或技术得到进一步提升，或市场规模得到进一步扩张之后，小企业的规模将得到飞速的扩张，企业的市场价值也将成倍甚至几十倍地提升，大量能够在有限的几年内上涨10倍以上的股票就藏在这里面。投资者经过仔细的分析研究之后，选中其中的一两只股票，就可以实现个人的投资愿望了。

在一些资深股民看来，在投资组合中只要有一两家收益率极高的中小型公司，就有很大的好处，即使其他股票赔本也不会对整体组合带来太大的冲击。而大公司虽然在行业内处于领先地位，但是其净利润的增长比较有限，其总价值提升的潜力就会很小。因此，他们建议“如果其他条件相当，你最好买小公司的股票”。但在实际交易中，要注意资产组合的灵活性和多元化，以投资组合来分散投资风险。

第四，所有的行业都存在目标股

在投资行业选择上，一些资深股民认为没有必要偏重某些行业，而忽视另一些行业。各类行业各类股票都可有所涉及，关键是要根据自己的投资背景、教育程度、心理素质、对市场的分析能力、家庭财产等具体情况，选择自己所熟悉的、能够把握的一个或几个方面进行投资，以降低风险。而临时的冲动性抉择对于买入和卖出都是投资者的大忌。

第五，大型购物中心或者超市是发掘好股票的金矿

对于购物中心或者超市来说，消费者不仅对公司新产品的接触是



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

最直接的，而且对公司服务的感受也是最直接的，这样最终使消费者对企业的认识和感知也最直接。这种直接的感知会促使大型购物中心或超市形成良好的口碑，从而增加自己的品牌价值。

第六，对不同股票实行不同的卖出策略

尽管投资者可以对股票进行频繁的买入和卖出，但在卖出股票时必须要对公司进行实质性的判断，再针对各类股票作出不同的卖出策略，如长期持有后再卖出、公司出现问题情况下再卖出以及股票价格太高的情况下卖出等，针对不同类型的公司选择不同的卖出时机。

另外，尽管有些投资大师曾经一再告诫投资者，股价下跌时千万不要轻易卖出持股，但是出现以下这种情况时必须卖出，那就是当公司经营状况出现实质性问题，会给公司股票带来极大的风险，与开始的买入判断和后续收益的预期都产生了较大差异时，应该果断地卖出，以避免风险，减少损失。这一卖出理论的立足点就是市盈率估值。

当投资者在买入股票被套之后，在是卖还是留的选择上，建议做以下分析：看看造成套牢的原因是由于投机性买入还是投资性买入，如果是从投资价值角度出发选股，投资者不必在意股价一时的涨跌起伏；如果是追涨型的买入，一旦发现判断失误，则要果断地止损，否则就不要参与追涨；大盘指数较高时，特别是市场中获利盘较多时要考虑止损；如果仓位过重而被套，要适当止损一部分股票，这样一方面可以回避风险，另一方面可以稳定心态；看看这次炒作是否属于短线操作。做短线最大的失败不是一时盈亏多少，而是因为一点失误就把短线做成中线，甚至做成长线。不会止损的人是不适合短线操作的，也永远不会成为短线高手；分析自己的投资风格，看看自己是激进型投资者还是稳健型投资者；如果大盘和个股的后市下跌空间大，要坚决止损，尤其是一些前期较为热门、涨幅巨大的股票；如果主力是在出货，则要坚决彻底地止损。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

把握未来投资收益的关键点 5

99.310
93.220
83.560
68.710
56.560
50.240

在“证券大王”格罗斯的证券投资理论中，长期趋势频频出现。从某种程度上来说，长期趋势代表股票市场的牛市已经结束。2003年国库券泡沫的破灭更是印证了这一点。虽然投资者对牛市并不陌生，但这次的意义绝对不同于以往。当牛市刚刚开始的时候，国库券的收益率维持在将近16%，住房抵押贷款的成本更是攀升到17%。当2003年牛市消失以后，国库券的收益率一路下跌到不足5%，抵押股票也以6%的惨淡状况收场。格罗斯认为虽然这种惨痛的历史在短时间内不可能重演，但是并不代表这种状况不会再度出现。

有了这种经验以后，中央银行（美联储和欧洲中央银行均包括在内）已经可以用政策武器来防止通胀失控的发生。虽然美联储的某些行为对通胀的发生也产生了一定的催生作用，但其实美联储的最终目标只是轻微的推动物价的上涨。根据格罗斯的观点，美国的通胀也许会在5年中上升1%左右，但这并不代表股票市场的萎靡，更不能拿来和“将股票称为‘没收证’的20世纪70年代”相提并论。利率的发展方向才是股票市场的指针，这和股票市场的绝对水平没有任何关系。20世纪末的利率是下降的趋势，到了21世纪初利率已经变为上升的趋势了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

之所以会有这种变化，是因为美联储牢记了日本因为反通货膨胀失败导致整个国家政策重心都发生转移的教训，所以才发生了美联储将物价回升作为工作目标的反常举动，因为历来美联储和通胀都是势不两立的关系，而格罗斯将这种现象看成了股票市场牛市的结束信号。对于10年期国库券的收益率突然从2003年6月的3%三上升到7月的4%，格罗斯预言在2004年国库券的走势还会继续保持上扬，甚至有可能超过5%，但对于这种迅猛的增长格罗斯并没有表现出很大的兴趣，因为无法确定这种现象是否就是朝着通胀的方向发展。

格罗斯认为，世界经济对物价的抑制才是物价回升的主要原因。通货紧缩的压力仍然会因为新兴市场国家在世界竞争中的强势表现而不断地增加。此外，格罗斯还认为巨额的社会债务以及美国联邦政府高达4000亿美元的财政赤字是压低支出的罪魁祸首，更别提美国人口趋势还起到了推波助澜的作用。美国中青年消费者在对整个市场经济有所了解以后，将原本用于购买奢侈品的支出存入了他们的退休账户，这导致消费市场的状况大不如前，另外，美国家庭人口老龄化的趋势也给养老金体系造成了巨大压力。在意大利，民众想要在50岁以前拿到90%的退休工资是根本不可能的事情，而政治家们为避免支持者的流失也拒绝承认这种趋势。在德国这个问题更是引起了广泛的关注，为了使处在工作年龄的人在表决中能够压倒退休人员，甚至有人提出要改变选举制度，把未成年的选择权融入进去，但现实情况是，退休人员根本不允许对养老金制度进行任何更改。这种对峙的状况导致的罢工使很多欧洲国家领导人在仓促中下台，就连世界第一强国美国对退休养老金问题的承诺也都没有能力兑现。对此，格罗斯的观点是："其实格林斯潘和美国联邦政府因为预算赤字而引发的经济升温是可以避免的，生命力极强的社会经济、潜力无限的利润增长空间、比较低的失业率等都决定了通胀的影响不会太大。"

对于以美元走势为核心的美国股票市场，格罗斯认为蕴藏的风险

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

很大。在世界经济中美元一直都是以强势的姿态出现，国外投资者也是认准了这种强势而大量购买美国股票。反观美国国内的投资者，虽然他们拥有的国库券在流通总量里占了将近40%，公司股票也达到了23%，但是他们购买的动机和国外投资者是有很大区别的。在美国民众的认知里除了银行利率以外国库券是没有风险可言的，虽然美国的利率已经没有了往日的辉煌，但是相对于世界其他国家来说，优势还是非常明显的，而且美国公司仍然是世界上管理体制最完善、创造利润最多的公司。但对于外国投资者来说，美国货币风险的增加以及欧元和日元的坚挺使得他们投资的风险越来越大。如果国外投资者大量抛售美国股票，那么美国的股票市场将会面临一场灾难，但其实投资者也不必如此恐慌，因为像通用汽车这样的公司已经开始将出售股票的范围延伸到欧洲，不管是本金还是利息都是以欧元来计算的。

根据太平洋投资管理公司外国股票交易调查处对通用汽车公司的调查显示，通用汽车公司是将美国的股票卖出，然后再在欧美买进同类型的股票，在这种交易中通用汽车公司至少获利了35至50个基点，这主要是因为通用汽车公司在欧洲的股票流动性远远低于在美国的流动性。所以，一旦美国利率上升快于欧洲利率或者美国经济发展进入瓶颈期，再或者美元进一步疲软，都有可能导致投资者抛售美国股票，减少美国国库券的需求量，从而降低股票价格。

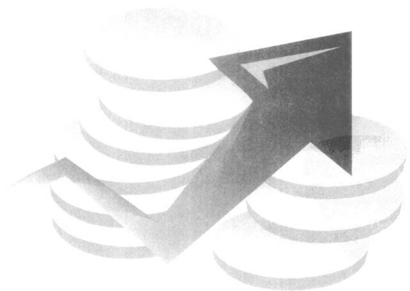
以上论述都证明了投资者十分有必要持有一个防御能力强的证券组合，但需求避难所还是为之过早。在熊市中投资者的收益获取可能会相对困难，但不代表完全没有可能。杰西·利维摩尔曾经说过："除非地球毁灭，否则没有什么能阻止股市在行情看好的时候进化为牛市，在行情萎缩的时候发展为熊市。"对此，格罗斯也持有相同的态度，他曾经对投资者说过这样一句话：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“如果通胀不是很明显的高涨，投资者完全没有必要像惊弓之鸟一样疯狂抛售股票或者把现金都用在防御危机上。”

对于新的股票市场，格罗斯本人非常推崇一种名叫“六分叉法”的应对法则。可以帮助投资者在避免多余风险的情况下取得高于单一股票投资的收益，并且他建议投资者不要买进高收益率公司的股票，因为在新的环境下这种公司的股票的收益率已经大不如前。而收益率下跌是因为垃圾股票的风险下降了，资金的拖欠率也降至不到6%，公司资产负债表在逐步增强，但这并不是实力降低的表现。总的来说，格罗斯认为股票市场和超级市场一样，投资者在想出手之前都应该认真对比，仔细考虑。

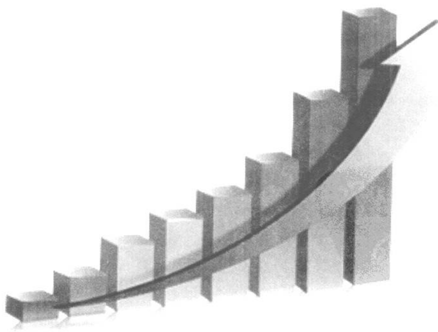
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



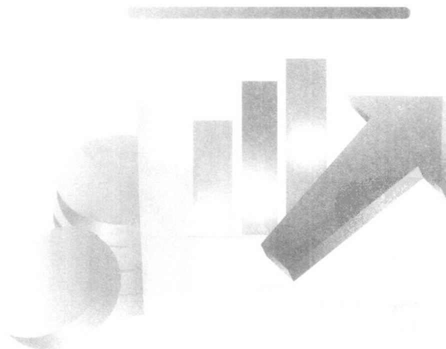
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第六章

看清市场才能战胜市场

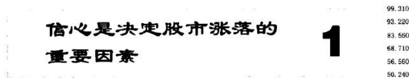


全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





1 信心是决定股市涨落的重要因素

股市的涨落从长远来看，取决于经济发展的基本面。从总体趋势上来讲，它逃脱不了经济规律的约束，这是一个铁一样的定律。虽然股市在其发展的过程中总是朝着一个大方向逐渐迈进的，但是中间的起伏也是必然的现象。对于普通股民来说，股市朝大方向发展的时间周期显然太长，一般的投资者不可能去投资一个在未来20年、30年才可能赢利的股票，而那些短时期能够迅速攀升的股票才是股民们最希望得到的。然而，这些在短时间内产生巨大波动且使投资者大获其利的股票，显然脱离了总体经济规律，也不符合实体经济发展的趋势。

而促使这些股票迅速波动的原动力就来自股民自身，来自股民信心的变化。

虽然说股票不是一种商品，也没有传统意义上的供求关系，但是和所有的商业活动一样，交易量是影响股票价格的一个重要因素。交易量上升，股票价格就随着上升，交易量降低，价格也就随着降低。总而言之，交易的频繁度决定了股票价格的涨落趋势，而交易的频繁度完全取

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



决于股民的信心。

理论上讲，经济基本面决定了股票的价值，但是价值不代表价格。一般来讲，经济一年之内能上涨10%左右就相当理想了，但是股民期望股票的升值空间远远高于这个基本面的涨幅。当然，在实际的股票市场中，有些股票价值运行轨迹确实可以达到股民期望的数值。在有些时候，一个可靠性并不强的消息在完全影响了股民的信心之后，就能促使股价呈几十倍甚至上百倍的速度疯长。与股民信心对股价的影响程度相比，基本面的影响在局部的市场环境中就显得很无力。在一个时期的市场中，经济基本面往往会完全失去对市场的影响力。

由于经济基本面受到了多个复杂因素的综合影响，因此，没有人能真正准确地预测其中的走势和具体价值。例如，在2008年的时候，有些专家预测说在2009年或者2010年经济才能见底，更有甚者说经济需要一个几年甚至几十年的调整周期，才能有所好转。然而，到了2009年，经济形势与之前的预测完全不同，于是，又有很多专家又说，其实经济2008年年底已经见底。这一切都说明，基本面的发展趋向实在是难以准确预测。

从股市上看，虽然现在还处在经济危机中，但是，大盘的涨幅还是超过了80%。各种股票都在上涨，其势不可挡。但是，这并不能证明经济基本面已经好转，所以说，股票的涨幅是难以用经济的走向来预测的。

有人说，现在的股市之所以大幅上涨是因实业不振，有太多来自实业的闲散资金的加入，将股价炒高了，并由此判断，现在的股市是不健康的。当然，这种说法是有一定道理的，但是对于普通股民来讲，股市的健康与否、合不合理，都不在我们的操作和考虑范围之内，普通股民只关心股市的涨落，只要能在股市的涨落中获取收益，对于普通股民来讲，目的就已经达到了。即使通过对基本面的研究能百分之百地确定一只股票在未来50年内一定上涨，试问，普通股民有这个资金和实力将积蓄投入



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



到这场长达50年回报周期的投资里吗？答案是否定的，所以说，普通股民靠研究经济基本面来炒股，其意义实在有限！股民的信心才是决定股市行情的直接因素，从这个角度来讲，股民的信心对股市的影响才是股民真正应该去研究的问题！

关于股民信心对股市的影响，在股市风平浪静的时候，表现得并不是特别明显，因为这个时候还不是股民的利益直接受到影响的时刻。但是，在特殊时期，信心对于股市的影响就会一览无遗。

比如，股市在经过一段时间的连续性上涨之后，股民的情绪就会被完全带动起来，越来越多的股民会投入资金买进。这种情况产生的结果只有一个，就是经济泡沫！这一点并不是只有专家才知道，其实每一个股民心里都很清楚。但是，在这个泡沫破碎以前，还是会有很多股民义无反顾地投入其中，进一步将股价推高。这是为什么？就是因为股民的追高、从众心理已经战胜了理智。投机心理、侥幸心理在这个时候决定了股民的行为，也决定了股市的走向。

再如，大盘如果跌破了1000点的话，大批的股民就会采取保守的投资态度，甚至是远离股市。这时候要想振兴股市，首先就要提升股民的信心，所以各种有利政策就会出台，有利的报道也会充斥媒体。这么做的原因只有一个，就是增强股民信心。因为，只有将股民的信心扭转过来，才可能重新振兴股市。所以说，股民的信心对于股市的影响可以用“决定性”一词来形容。这一点，那些真正操纵股市的人看得很清楚。所以他们往往利用股市中人们的各种心理活动，来实现操纵股市的目的。个人的力量再强大也很难与整个股市相抗衡，所有的股市投机者其实最终的目的都是通过自己的试探性投资和舆论支持，以影响股民情绪。只有这样，他们才能在混乱中谋取利益。这也从另一个侧面证明了股民心理对股市的影响。



信心决定股市走向，这是一个脱离了市场规律但却实实在在存在的现象。股民只有认识到了这一点，才能更好地把握股市的动向。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



想要看清市场，就要远离市场 2

99.310
93.220
83.560
68.710
56.560
50.240

在股市的风起云涌中，总会有一些人能挣到大钱，收益的快速度和高利润，让很多人忍不住投入股市，因此，涉足金融市场的大部分投资者，如果想避开投资市场所带来的巨大诱惑，那是一件不太容易的事情。

股市中风险和收益并存，高额的利润回报让很多人对之趋之若鹜，但是巨大的风险又让很多人望而却步，于是投资者既想得到利润，又想避开风险，在精神上非常敏感。假设你将手里的股票悉数抛出去，空仓等待，当股市行情开始上涨的时候，你肯定会特别懊悔；但是当你手中持有很多股票的时候，这时假使股价开始迅速下跌，你肯定又会追悔莫及，恨不能早些时候就把股票抛出去，相信有很多的投资者都有这样的投资心理。所以，很多投资者每天对着股市行情变化表，分析股市变化信息，而且在尽可能的范围内阅读对股市行情分析的报道，看那些权威股评人士的股评文章，在媒体上听取那些投资专家对股市走向的分析，恨不得一刻都不离开，好像那些文章和报道有着无限的吸引力让你驻足。即使离开了，头脑中也时刻在分析那些和股市相关的材料，分析那些股评专家的话，结果费心费力，到头来并不一定会有很大的收获，也不一



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

定得到很多利润。

索罗斯是世界金融投资界有名的大亨，在华尔街上声名卓著。如此成功的投资大师，会不会也像其他投资者一样，每天盯着股值变化的屏幕观察分析呢？肯定不是，他有着自己独特的工作方法，而且索罗斯工作时间有限，每周花在工作上的时间不超过30小时，其余时间都安排成其他生活内容，比如说休假、娱乐等。不过，即使是休假和娱乐，在索罗斯自己看来，也是自己的工作范畴。

而且，从股市投资的实际情况来看，并不是每时每刻盯着股市就能有收益，这不仅没必要，而且也是白费精力。因为股市的短期波动有两种情况，一种是股市在稳定发展阶段时候的短期波动，这样的波动是股市的正常表现，不会影响到股市稳定发展的总趋势。还有一种是股市总的行情发生变化时候的短期波动，这样的波动或许可以加以小心观察。但是，当股市处于平稳发展阶段，面对短期波动，投资者还是不要操之过急地把手头的股票抛出去，这样在一定程度上说是造成了双重损失。因为你抛出股票的同时，也就失去了更好的获利机会，同样再进入股市的时候，你可能要花费更多的本钱。因此，面对股市波动一定要有好的心态，耐心地看好自己的股票。

索罗斯曾经说过这样的话：

如果想在股市获利，最好离市场远一点，只有远离市场，你才能更好地把市场看清楚。

每天都待在市场上的投资者，由于距离市场太近，市场所发生的很多大小事件都会对他产生影响，这反而会对他的投资起到束缚作用，最后迷失自己的投资方向，成为被市场愚弄的对象。

在索罗斯看来，人们的策略、想法，都不是十全十美的，股市也不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是一个完美的运行体系，它也存在很多有缺陷的、非理性的东西，而且其信息也不是完全可靠的，所以，投资者对市场的理解千人千面，有各种版本，都是加了自己的主观因素在内，往往有这样那样的缺陷，甚至偏见，而且股市不能只用一些数据来评算，那些数据也不一定是客观的。投资者只能不断地分析以前股市中价格变化的规律，希望找到一些规律性的东西来指导自己的投资行为，但是即使这样也不能做到合理，因为股市的变化也是没有法度的。

所以，索罗斯认为，投资者在看待股市时，不要把股市看成是一个非常有序的市场，而是要把它看成是一个非理性的无效市场。在这种前提下，投资者如果想要分析市场，预测市场的走向，那就要独立思考，用自己对股市的认识去预测股市走向，同时要把股价变化的内在规律以及规律间的互相作用考虑进去，以此来指导自己的投资。比如，在东欧，索罗斯就曾经进行过一系列投资，都是以自己对股市的认识为操作依据的。20世纪80年代，索罗斯曾经在苏联和东欧成立了不少慈善基金，这些慈善基金的成立，主要目的在于瓦解这些地方处于封闭状态下的计划经济体制，从而使其经济市场化，建立自由的经济体制，这样做则能让索罗斯更好地打理和发展他的基金。

市场原理主义这种理念，在索罗斯看来，它主要是来源于人们对狭隘的个人利益的追逐，但是这是达到实现共同利益的非常不错的方式。索罗斯说这种理念是“非常危险，而且是错误的一种意识形态”。因为在他看来，如果要让资源的配置达到合理化，仅仅用市场这个调节手段是不行的，因为资源的优化配置要受到很多方面的影响，市场只是手段之一，充其量只能拿来利用，而不能全部迷信并依赖它。就如同人们会生很多种病一样，一个药方是不可能将这些病都治好的。

索罗斯还说，市场的走向不一定就是市场本质的反映，它只是投资者对市场预期发展趋势的反映，但是由于投资者并不都是理性的，他们

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的反应往往会给金融市场带来不确定的因素，让金融市场变得更加不稳定。

而且，在索罗斯看来，市场活动不是一个不变的实体，而是一个连续的活动过程，这个过程里，兴衰夹杂在一起，这个理论就是索罗斯的市场盛衰论。这个盛衰论指出，市场这个连续的活动过程，是一个不平稳的过程，假使你投资个股，那么，市场就变成了一个游戏场所，有很多游戏规则，只要你按照这些规则去操作就可以。不过，如果市场不稳定，而且你从事的不是个股操作，那么，那些规则就不适用了，同时，市场的不安全性的特点也大大发挥出来了，你好像进入了一个赌场一样。因此，索罗斯要寻找的就是经济不稳定、不均衡的地区和国家，他认为，在这些地方可以找到赚钱的机会，这就是索罗斯之所以能赚大钱的原因。而且对于他本人来说，发展比较均衡的市场对他来说没多大意思，因为可图的利润不多。

作为股市的投资者，索罗斯不但能够做到辗转市场，还能够做到远离市场，从市场外看市场。正是因为有了一定的距离，所以他才不会被市场所限制，也能够更加清醒地看待市场，不会迷失自己的投资方向，从而有更多的投资主动性，收获巨大收益。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



3 别让市场偏见迷惑了你的双眼

99.310
93.220
83.560
68.710
56.560
50.240

在美国，约翰·马龙通过他的电信公司控制着全国有线电视网的分布，1998年，他却将该公司卖给了AT&T公司，价格为520亿美元。很快，约翰·马龙又通过一家新公司“自由媒体”筹集了15亿美元投入到ICG和Teligent两家通信公司。不料，这两家公司却被投机者炒高股价后纷纷抛出。由于约翰·马龙出手不及时被套牢，而仅7个月之后，这两家电信公司就宣告破产了。

不过，马龙并没有被这突如其来的打击所吓倒，而是继续寻找他的投资市场——欧洲。同年6月底，马龙和德国电信公司签了一项40亿美元的投资协议，他购买了6个地区性有线电视公司的股份，占德国有线电视用户使用量的一半。这样一来，马龙将成为德国乃至欧洲最大的有线电视运营商。如果能够把欧洲分散的有线电视用户联合起来，再加上他已经拥有的日本、阿根廷、智利和波多黎各地区的用户，将达到2500万户。更进一步设想，如果有更多潜在的用户也要享受这种方便快捷的服务方式的话，马龙在全球的用户将达到5 000万。这显然是一项前无古人的创举。

因为欧洲有线电视的发展一直受到制约，马龙将在基础设施上加大投入，并引进宽带技术和高级软件包。因有得力助手格瑞·克莱斯基和自己的专业电视节目制作团队的大力支持，从而使他能够在这片广阔的市



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



场上任意驰骋。

可以说，机遇与挑战共存，因为在德国做有线电视风险很高。政府管理部门不愿改变现状，吝啬的用户又不愿为优质服务掏腰包。因此每月德国用户月均费用4美元，而美国用户却高达40美元。而且，德国法律规定，大量私营有线电视运营商有权经营德国电信公司网络连接的最后几米线路，就像“管道”尽头的“阀门”。

毕竟强龙难压地头蛇。如果发展新用户，马龙就得先取得这些当地运营商的支持，可是要想令生意场上的竞争对手让步谈何容易。预计需要30亿美元，才能摆平这些小运营商，而这笔钱本应该用来更新从德国电信公司接手的网络设施。这时，马龙似乎意识到了，德国电信公司从来就没有打算也不可能从有线电视上赚钱。甚至有专家预言“马龙将遭受灭顶之灾”。

而事实上，马龙的举措不但引起了公司内部人员的不满，而且德国当地的私营广播与电信协会也代表全行业呼吁政府加强对自由媒体公司的监管，并且声称：“任何人都有权进入这个市场。”当地的运营商显然是怕马龙压低收费标准，损害到他们的利益。

同时，在马龙面前还有一道关口——德国的电视迷。由于通过基础的有线设备，德国电视迷们就能收看到30多个免费频道，因而他们不愿意为额外服务付费。这暗示着马龙大力投入基础设施的成本有可能很长时间都收不回来。



虽然马龙充分发挥了自己的聪明才智为自己远大的事业目标积极奔走，但是却依然困难重重，结果马龙的初步投资计划不得不宣告失败。

马龙投资德国有线电视的失败经历，给我们展现了市场偏见的一面。其实，市场经济不是在任何时候都是公平、开放、诚实信用的。可以说，只要有利益小团体的存在，只要有特殊消费需求的存在，市场的偏见就会一直存在。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



之后，马龙经过深刻的反思，总结了此次投资失利的原因。

第一，对自己的策略和想法估计过高

其实，没有哪个投资者可以设计出绝对完美的投资策略，因为正确的策略应该是随市场环境的变化而变化的。投资市场存在着一定的缺陷和非理性，因而它反映出来的情况不一定真实。投资者对市场的认识是不相同的，仁者见仁、智者见智，也就是说，每个人在作出评价的时候或多或少地加入了个人主观因素。德国有线电视行业确实存在着较大的发展空间，但是，并不是有空间就容易填补，其中隐含的重重阻碍不为人知。这些阻碍来自当地消费者、运营商，甚至包括政府和法律。因而区区4亿美元的有线电视基础设施投资才迟迟无法落实到位。

第二，市场像其他任何事物一样也存在个性，那就是市场偏见

市场的偏见有利有弊，它能够使人类的财富更加集中，流入到更加能够体现它价值的地方；由于市场存在偏见，制造出许多假象，迷惑了许多投资者，进而导致了他们的投资失误。如果多数的投资者根据这种错误来预测未来的市场动态，那么，所谓的“市场预测”就会出现偏差。正是德国当地居民对有线电视固有的消费需要，导致了他们不愿意为额外的服务付费，这已经成为当地人的消费习惯，甚至还有法律保护。这种尚处在低层次的服务需求在当地有较强的适应性，它已经根深蒂固，不易更改。当地的网络末端运营商为了自身利益，联合起来共同应对外来的竞争对手，并取得了政府的同情，相当于一个垄断的市场不想让外来者有插足的机会。

总之，正是由于没有充分认识到德国市场的偏见，再加上对自己的能力估计过高，才导致了马龙这次投资的流产。不过，马龙并没有就此善罢甘休，他及时吸取了经验教训，慢慢地抓住了欧洲市场消费者的心理，大搞宣传，努力开发新用户，最终在欧洲有线电视市场上占据了绝大多数份额。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



市场不可能对明显的错误长久视而不见 4

99.310
93.220
83.560
68.710
56.560
50.240

格雷厄姆经常告诫投资者要沉得住气，不要因为市场的暂时不景气而降低士气。证券市场上的价格是由所有投资者的买卖行为所决定的，虽然股票价格以内在价值为基础，而且不可能脱离内在价值而独立运行——必定在内在价值附近上下波动，但是我们也应该看到，不是所有的投资者都能及时和准确地估算出该股票的内在价值。于是从证券市场的整体看来，如果判断失误的投资者占大多数时，股票价格就很可能会偏离其合理价值。当然，这种偏离在未来是会被纠正过来的，因为随着证券研究或是公司业绩，会越来越清晰地告诉投资者该公司股票所应有的合理价值。也就是说，市场是有可能犯错误的，但是，它在一段时期内又会把这些错误纠正过来。

格雷厄姆打趣地说，正是因为市场经常犯错误，才造成了某些股票价格严重低于其内在价值，而某些股票价格又严重高于其内在价值的情况发生，这就好像给那些聪明的投资者提供了选择“物美价廉”产品的机会，而给那些不擅长投资的投资者提供了选择“价高货次”产品的机会。总而言之，正是因为证券市场所犯的错误，才给了一些投资者投资获利的机会，也会使一些投资者遭受投资损失。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

同时格雷厄姆认为，正是因为市场纠正错误所需的时间较长，才造成了某些股票当前不合理的价格，需要一定的时间才能回复到其内在合理价值。这就给那些具有坚定信念的投资者提供了获得投资收益的机会。但那些虽然能够准确判断股票内在价值，并做出合理投资决策，但是无法坚持自己的投资决策，而半途而废的投资者却不可能有获得投资收益的机会。因为他们往往在市场还未普遍认可其选中的股票时，已经等不及或是怀疑自己当初的判断而把手中的股票抛出。

对于那些能够做出合理投资决策的投资者来说，最大的困惑就是市场估值经常出现失误，而无法给自己正确的投资决策带来回报。格雷厄姆在鼓励这样的投资者一时说：

“要学会忍受市场的错误，正是因为这些市场错误才给投资者获得高额利润的可能，投资者要学会坚持，毕竟只有那些可以忍受和坚持的人才能取得最后的成功。这不仅在股市，在人生的其他方面也是如此。”

所以，投资者应该给市场以足够的时间调整其错误的估值，学会等待市场已经为其准备好的收益盛宴。

当然，有些投资者可能要问在他们进行投资决策时并不是十分有把握，所以，当市场未能给他们的投资决策投赞成票时，他们如何知道此前他们的投资决策是否正确呢？针对这一问题，格雷厄姆认为，投资者还是应该保持谨慎的态度，在市场还没有完全认同投资者的投资决策前，有必要再次审视自己的投资决策是否正确。

重新审视的方法和当初进行投资决策的方法可能大部分是相同的，但是侧重点应有所不同。格雷厄姆认为，投资者可以重新检查最近的国家产业政策和扶持政策是否还存在不确定的预期，而公司是否有更

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



加先进的替代产品出现，公司有没有重大的投资失误，有没有存在严重的公司治理问题。在审视这些问题之后，投资者还可以从企业内部的相关人员那里，了解为什么该公司股票的价格仍然处于低位，还可以从证券交易所公布的信息中查看该公司的管理层人员对该股票的持有情况。投资者从企业内部人员的身上，是完全能够获得自己想要的信息的，在再次确认之后就可以修正原有的投资决策。如果此时还得出内在价值高于股票价格的结论，则投资者可以维持投资不变，当然如果此时得出内在价值低于股票价格的结论，则投资者完全可以放弃这笔投资以获取投资其他股票的资金。

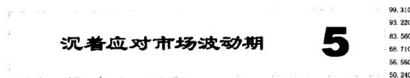
同样，格雷厄姆认为，投资者还可以通过庄家来分析公司股票价格维持现状的原因。通过分析庄家惯用的手法可以得知，如果庄家也认为该股票的内在价值高于现在的股票价格，则会大量购买该公司的股票，但是为了压低其建仓的成本费用以获得更高的收益，他们会在大量购买时，又小量的抛售该股票以维持现在的价格。所以，投资者完全可以通过观察证券市场的交易详细情况来获取有关庄家的信息，比如，在开盘和中盘时交易量较大并且股票价格有较大幅度的升高，但是在收盘时交易量较小，但股票价格也有较大幅度的降低，并保持前几天收盘价的大体水平，则可以说明有庄家在吸收筹码，但是又严格抑制股票价格的上涨。



如果投资者找到自己看中的股票，是因为庄家的压盘措施而无法回复合理价值的，则尽管放心，一旦庄家吸收够筹码，他会将股票价格拉升到合理水平，甚至故意放大已公开信息的效应和制造些虚假的利好信息，将股票的价格推升到远远高于其内在价值的水平。当然，此时投资者要保持清醒的头脑，需要在庄家抛出所持有股票之前卖出自己的股票。否则，远远高于内在价值的股票的下跌将减少投资者的收益，甚至会造成不必要的损失。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





沉着应对市场波动期 5

金融市场始终都在变化，因此，出现波动也是极为平常的事情。当波动出现时，如何应对市场，保证自身利益，是投资者关注的重要问题。全球最大债券基金管理公司太平洋投资管理公司经理格罗斯认为，市场中价格和现实之间的偏差是始终存在的，因此，投资者应当保持冷静和客观，沉着地应对市场的波动。

格罗斯针对市场的波动，提出了所谓的“大起大落”的理论。格罗斯的看法是，市场的不均衡是自我强化的结果，而自我强化的发展，必然会使投资者进入一种盲目慌乱的失控状态，从而导致市场价格的暴涨或者是暴跌。市场和投资者之间相互影响，投资者被不稳定的市场趋势所左右，反过来又促使市场更加不稳定。最后，当这种不稳定的状态达到一个临界点时，就会导致局势失控、市场崩溃，自我强化过程又会在相反方向重新开始。格罗斯提出，市场参与者所承担的任务，不是设法去纠正市场，而是要“走在市场曲线的前面”，超前掌握趋势，“在混乱中取得胜利”，甚至应当设法主动去推动市场趋势的发展。

格罗斯的“大起大落”理论给投资者这样一个启示：这是一种利用市场混乱，甚至是制造市场混乱的理论。格罗斯正是凭借着这样的运作



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



方式，成功地狙击了英镑，在混乱的市场波动状态下获得了利益。

在进行股票投资的时候，有一大部分投资者都比较迷信于权威专家的所谓的理论与推荐。这其实是一种盲目的投资心理。试想，如果那些专家真的可以预测股票市场的发展趋势，那他们为什么还会为了区区十几万元的年薪而研究那些枯燥无味的数字，甚至是为了几千元的佣金而费尽口舌呢？倒不如自己也去进行投资，积聚更多的财富。

在特雷恩所著的《点石成金》里有这样的一句话：

"如果一个人知道怎样把铅变成黄金，那么，他就不会为了报酬而把这样的一个秘密透露给别人。"

所以，投资者在进行投资时，不要过于相信那些专家的推荐。只把他们的推荐作为一个参考即可，如果真要进行投资，还得需要投资者亲自作实际调查，然后再进行仔细的分析研究才可作出最后的投资决定。这也正是罗杰斯之所以很少去预测未来市场发展趋势和很少透露他的投资决策的重要因素。所以，投资者不要将专家的投资建议作为投资股票的依据。



像那些被吹捧的屡试屡验的分析理论、操盘软件、炒股秘籍，格罗斯是从不去理会的。在他看来，这些只不过是产品的生产商为了推销自己的产品而精心设计的诱饵。对于格罗斯的这一观点，巴菲特也十分认同。

格罗斯曾经说过："通常情况下，股票市场是不可依赖的，如果投资者要在华尔街这样一个投资领域紧跟投资的潮流，那么，其投资的收益将是很微薄的，甚至是呈现负数的。"

在股票投资市场上，格罗斯是从来不会跟随着潮流的方向前进的。通常情况下，在其他投资者都疯狂地买进那些被看好的牛股的时候，格罗斯则早已经开始着手于研究那些被很多投资人冷淡的股票了。其实，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



股票市场的发展趋势正如索罗斯的“荣枯理论”一样，也就是说，在很多的投资人都热烈追逐那些牛股的时候，往往这些牛股会盛极而衰，可能马上就会出现暴跌的现象；而被投资人冷淡了的那些股票，反而会出现上涨的趋势，给投资人带来不可预料的投资收益。格罗斯不会被股票市场表现出的假象所欺骗，更不会像普通投资者那样不顾一切地把钱投到陷阱里。

格罗斯之所以能够在股票投资上赚取巨额的财富，就是因为他每次投资之前，都亲自对所要投资的对象进行仔细地分析研究，然后再通过自己的独立思考，最终决定投资决策，而从不盲从市场。

格罗斯说，经常有人问他：“买什么债券好呢？”通常情况下，格罗斯的回答都是：“股票没有绝对的好与坏，能否赚钱关键在于买的时机。”他建议投资者在选择投资机会的时候，一定要耐心，不要按捺不住自己的性子，一看到有赚钱的机会就马上出手，一定要等到最有利的投资时机。只有这样才能使自己的资金获得最大价值的利用，同时使你的投资获得最大的收益。

但是，格罗斯所说的投资者要掌握最好的投资时机，这并不是一件非常容易的事情。这不但需要你有丰富的股票市场经验，还需要你对每一只债券进行精深的分析。了解它背后公司的相关情况，比如公司性质、公司经营状况、公司拥有的资产、公司在该行业的排名等等。此外，就是一定要有忍耐性。

格罗斯说只是做好了市场的前期调查，并不代表你的投资就能够高枕无忧了。最佳的投资时机还要具体到每一次投资活动中。不同类型的股票投资时机是不同的。有的投资者认为疯狂上升中的股票是最佳的投资对象，无论该股票上升到了什么程度，他只要一看是上涨型的股票，就毫不犹豫地去买入。其实这种做法是非常错误的，并且是危险性相当大的，因为他没有把握好投资的最佳时机。疯狂上升的股票，上升



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

至一定的程度必然会下跌，甚至有的下跌幅度相当大，并且下跌所用的时间也非常的短。如果你只是看到它在上升就盲目地买入，那么，你赔钱的机会也是相当大的。因为你要是买入了已经上升到一定程度，马上就要下跌的股票，可能在你还没来得及卖出的时候，你就已经由赚钱变为赔钱了，如果你再稍加迟疑，你会赔得更惨。因此在你准备买入一种上升中的股票的时候，一定要先分析一下它是否会继续上升，它的前途是不是非常光明，如果你得到的答案是肯定的，那么在这种股票刚开始上升不久的时候你就要买入，不要等到它即将上升到顶点的时候你才想到买入，那个时候已经为时已晚矣。所以格罗斯告诉投资者，上升中的股票的最佳投资时机就是在它刚开始上升不久，并且你已经确定了它会持续上升的时候买入。你要是把握住了这个最佳的投资时机，就能够在此次投资中获得一笔很大的收入。

格罗斯也说过，下跌中的股票并不都是一些不可投资的股票，它们当中也有一些存在最佳的投资时期。公司股票下跌的原因多种多样，有些是由于公司的经营不善使得公司面临破产而导致的股票价格下跌，这类股票是很难起死回生的，当然它也就不会存在投资最佳时期了。假如硬要投资于这样的公司的话，那只有失败无疑了！而有些公司的股价下跌仅是一时受外部原因的影响，公司内部的生产以及销售并没有出现问题，也就是说公司的资金没有问题。像这类公司的股票出现下跌情况仅是一时的表现，它在短期内就会出现回升。投资者在对待这类股票的时候一定不要失去信心，一定要坚持观察股票的走势，耐心等待它出现回升，它一旦开始回升，那么你投资的最佳时期就到来了。如果你没有耐心去等待的话，那么你也就失去了一次很好的发财的机会，因为这类公司的股票一旦上涨，它就会带给投资者非常可观的收益。

格罗斯还认为，也许对市场的分析、调查并不难，但是要等到最佳的投资时机，却是对投资者一个很大的心理考验。他说，就连一些投资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

界的精英，虽然他们对市场的分析非常准确，但是往往掌握不住最佳的投资时机。之所以会出现这种情况，这和一个人的心理素质有关，有些人面对时机的时候往往会失去理智，把持不住自己。有时候他也明白再等一等的话会更好，但是他受不了等待的“煎熬”。认为反正现在买入也是赚钱的，不要再继续等待下去了。但格罗斯说，有些时候会因为投资者的一时冲动，使他失去了赚大钱的机会，虽然投资者也赚到了一些钱，但是比起他等到最佳投资期能够赚到的钱来说是非常有限的。

所以投资者要想在股票市场上走得更远，获得的成功更大，那一定要耐得住寂寞，等待到必须出手的时候再出手。

股票投资要等待好的投资时机，这是格罗斯给投资者的一个忠告。无论是在什么情况下，作为投资者的你，一定要记住格罗斯的这个忠告，不要轻易行动。当你一定要出手的时候你要想一想现在是不是最好的投资时期，现在进行投资是不是获利最大的时候。如果你自己都拿不定主意，不能断定是最好时机的话，那你就不妨再等一等，也许你的这一等就会给你带来意想不到的收入。因此，千万不要盲目的买入，也千万不要在犹豫不决的时候买入。因为当你犹豫不决的时候，并不是你真的不知道是不是买入的最好时机，而是你不想再等下去，你已经失去了等待下去的信心了。在这个时候，你不妨想一下格罗斯，想一下他在股界的成就，想一想他给投资者的忠告，然后鼓励自己继续等待一段时间。最好的时机千万不能错过，也许就是你的这次等待，会使你增加一次成功的机会。

在股票投资时等待最好的投资时机，无论是从精神上还是从心理上来说，都要投资者付出很大的努力，这也可以说是一个投资者对自我的挑战。当你赢得了自我的时候，你也就赢得了金钱，同时你的心理素质



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

也会得到很大的提高。当你再次遇到类似情况的时候，你就会变得沉着冷静，你就会显得非常有耐心，你就能够把握住一次次的良机，然后等待你的将是一次次的投资成功和越来越多的金钱回报。

格罗斯认为，一个市场典型的盛衰过程具有这样一些特征：市场走势尚不明朗，难以做明确判断；开始过渡到自我推进过程；市场确认度不断增强；成功地经受了市场方向的测试；在现实与观念之间出现偏离；发展到巅峰阶段。而格罗斯投资成功的秘诀，就在于认识到了市场变化的不可避免性，及时确认发生逆转的临界点。格罗斯强调，当某一种趋势得到延续的时候，为投机交易提供的机遇就会大大增强。投资者对市场走势信心的丧失会使得走势本身发生逆转，而新的市场趋势一旦产生，就将按照自身的规律发展。因此，保持沉着冷静的作风，投资者才能够在变幻的局势中找到突破口，避免在市场的波动情况下遭受损失。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

6 在市场反应过渡时期保持冷静

99.310
93.220
83.560
68.710
56.560
50.240

作为一名非常优秀的独立投资人，段永平做投资决策时，通常不会受市场情绪的干扰。当股票市场发生波动的时候，段永平总是能够泰然处之，保持一个平稳的心态，从来不会因为别人的影响而改变自己的决策。段永平有着超出常人的洞察力和敏锐的判断力，无论股市出现何种变化，他都能够从容冷静地面对。处变不惊的投资心态，使得段永平能够在市场反应过度的时候抓住宝贵的投资时机。

在股市中，有很多因素都会影响到股价的涨跌和投资者的情绪，例如，政策方面的调整、通货胀缩以及赢利变化等。有时候这些因素虽然对股市造成了很小的冲击，但市场却因此而产生了超出合理程度的恐慌或者乐观情绪，这种现象被称为过度反应。

造成市场反应过度的最主要原因就是一些投资者产生了一种偏见，这种偏见导致市场出现了新一轮的波动。而在股价大起大落的时候，很多投资者都会失去自己的判断力，只能盲目地跟风。市场的不稳定性使得盲目跟风的投资者越来越多，这种“随大流”的投机行为势必会产生越来越大的影响。换句话说，市场的走势将会受到投资者主观因素的影响，如果市场出现混乱的状况，那么，投资者也会因此而变得慌乱。当市



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进 http://www.7help.net

场的混乱趋势越来越强的时候，投资者的认知也会越来越偏离真相，市场也会变得愈加混乱。

段永平认为，如果投资者不能在纷繁错杂的股票市场中始终保持清醒的头脑，那么，必然会在市场反应过度的时候迷失方向，并且因此而遭受利益上的损失。他提醒投资者在股市投资中要保持冷静的思考，不要盲目地“随大流”，一定要在审慎的分析研究之后再作出自己的投资决策，只有这样才能够在股市中获利。事实上，在段永平闯荡股市的岁月中，正是凭借着冷静的思考才一次又一次地获得成功，并奠定了中国“股神”的地位。

2006年，中国的股民们在经受了5年熊市的折磨之后，终于迎来了一个大牛市。这次牛市来得非常突然，出乎大多数投资者的意料。2006年的上海股市，从5年来熊市的最低点一下子攀升到了历史新高。上证指数在一年里翻了几番，而且股价依旧以迅猛的速度不断上涨。牛市的到来激起了投资者们炒股的热情，沪深两地证券大厅里挤满了热情高涨的股民，每个人都想在这罕见的大牛市中捞上一笔，有人甚至做起了一夜暴富的美梦。而此时的段永平也在密切关注着国内股市的动向，在这波罕见的大牛市行情中，段永平手中持有的几只股票股价翻了几番，他也因此而得到了不少的收益。

时间的指针指向了2007年，这一年牛市依旧，股价依旧在快速上涨，而投资者们的热情也越来越高涨。股民们对股市的前景表现出了极大的乐观情绪，认为这波牛市还将持续很长一段时间。股市中的乐观情绪，使得越来越多的人被高额的收益所诱惑，义无反顾地踏进了证券交易所的大门。那时候，股票成为很多人茶余饭后的话题，股市的温度也在不断升高。

段永平本来也和很多投资者一样，认为这波大牛市还会维持很长一段时间，然而，突然发生的一件事让他改变了自己原来的想法。2007年下

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

半年的时候，美国的次贷危机爆发，华尔街投资界陷入了一片恐慌之中，阴云开始笼罩美国股市。段永平此时敏锐地发现，美国的次贷危机极有可能继续恶化，并进而演变为全球性的金融危机，而这势必会对中国股市造成非常大的影响。于是，当中国的股民们还在期待股价新一轮上升的时候，段永平却暗自决定卖出手中持有的股票。段永平的举动让他的一个朋友感到难以理解，当时中国的股市正是一片欣欣向荣，没有丝毫衰败的迹象，为什么段永平要在这个时候选择退场呢？面对朋友们的质疑，段永平没有丝毫的犹豫，他果断地卖出了手中持有的股票，并劝告这位朋友也及早退场，以免在股市下跌时遭受严重的损失。这位朋友并没有听从段永平的忠告，和大多数投资者一样，他依然坚信股价还会继续涨下去，如果此时宣布退场，那岂不是意味着要把到手的利润拱手交出去！

不久之后，段永平的预言得到了印证。随着美国第五大投资银行雷曼兄弟公司的破产，美国次贷危机正式演变成为全球性的金融危机。美国股市开始大幅下跌。受此影响，全球股市股价也连连下跌，其中自然也包括中国股市。段永平的这位朋友因为没有听从他的忠告而遭受了重大损失。反观段永平，由于及早地从股市中抽身而去，保住了此前的巨额收益，同时避免了像其他投资者那样陷于困境之中。

在上面这个案例中，股票市场的反应过度使得很多投资者遭受了重大的损失，而段永平之所以能够在这种情况获利，正是因为他有一个冷静的头脑。在股价连续上涨的时候，段永平看见的不仅仅是高额收益，同时还有相伴的巨大风险，因此他能够在混乱的市场中做出正确的选择。

股票市场中的反应过度是造成市场动荡的一个重要原因。段永平认为，市场主流的偏向越大，由此造成的市场波动也会越大。而在市场的波动过程中，投资者想要获利，就要始终保持一个平稳的心态，在作出决策之前一定要做认真的调查和研究，千万不要盲从。

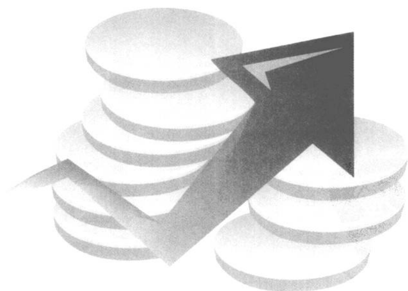


全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下篇　炒股就是比耐力



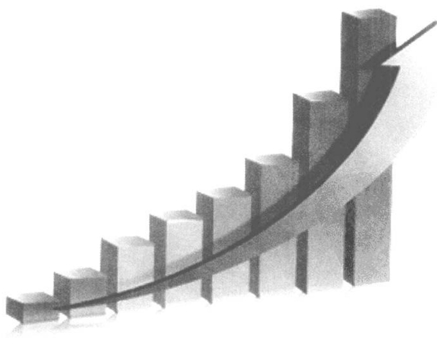
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



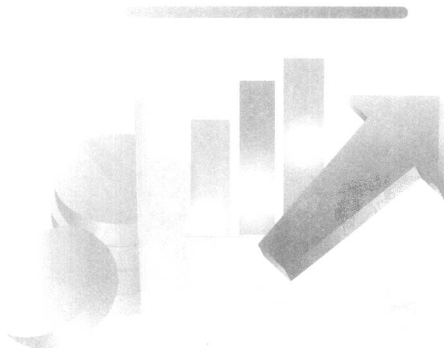
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一章

炒股就是比耐力，有耐力才有未来



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

炒股，有耐力方能成大器 1

99.310
93.220
83.560
68.710
56.560
50.240

失败的投资者往往是那些"兢兢业业"的"勤劳者"，他们觉得任何时候都必须留在市场中，并要有所行动；而对于资深投资者来讲，耐心等待是他们投资系统中不可或缺的一部分，当他们找不到合适的投资机会时，他们会耐心的等待，直到机会出现。巴菲特曾经说：

"一种近乎懒惰的沉稳一直是我们投资风格的基石。"而著名的投资大师罗伯特·斯莱特在评论索罗斯时，也曾说："索罗斯的秘诀是什么？首先就是无限的耐心。"

由此可知，耐心是在投资中获得高额回报的重要条件。

对于聪明的投资者来说，没有行动的时期并不令他们沮丧。事实上，他们认为这样的时期非常重要。有些老股民常说："为了成功，你需要休息，你需要供你自由支配的时间。"因为他们要利用这段时间来思考。在采取行动之前他要将所有遇到的问题都思考清楚，并找出支持他们行动的理论基础。他们知道为自己的选股方案寻找理论基础是需要时间的"。所以，聪明的投资者从来都有足够的耐心来等待和思考。

因为利率或货币变动产生的后果需要较长的时间才会显现出来，所

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以投资者必须有足够的耐心来迎接时间的挑战，一旦无法忍耐，机会也就会随之消失，而聪明的投资者正是拥有许多投资者都缺乏的耐心，所以他们与机会总是容易相遇。在等待的过程中，资深投资者把时间花在思考、阅读和反省上，这使得他们对金融市场时时都保持一种超然物外的心态，仿佛一切都在他的掌握和接受范围之内。

巴菲特曾说：

“要想成为一个投资专家，首先要成为一个能自我控制者。”

巴菲特在投资的时候，无论是投资前还是投资中，包括持股时间内都是很有耐性的。巴菲特的成功不仅在于能够及时地抓住机会果断出击，还在于他找不到合适的投资对象时也不会急躁，而是耐心等待，等待机会出现。

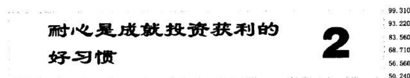
在金融危机中，那些资金数额较小的非专业投资者的处境更为不利，因为他们缺乏投资经验和技巧，在这种行情下赢利的可能性几乎为零，然而，资金又无法撤离市场，只能看着手中的资金一点点的损失，因而成为市场中真正的受害者。可以说，绝大部分普通投资者都会成为这场负收益游戏中垫底的牺牲品。巴菲特的投资理念和投资心理分析完全可以帮助大众投资者找出失败的根本原因，从某种意义上来说，投资市场上的失败不是因为无法战胜市场，而是无法战胜自己的心理。

没有耐心，心急气躁，盲从大众是很多投资者致命的一个心理弱点。凡是偶尔的利好消息都有可能使得这些投资者失去理智，争先恐后地跳入市场。结果往往是被套牢，投资大幅缩水。

如果在投资前，就有足够的耐心等待上场的机会，就不会受到市场上任何消息的影响。聪明的投资者一向善于等待时机，沉着和忍耐使他在投资领域高人一筹。正是因为有着这样的心态，让他们站上了有利的制高点，拥有更广阔的赢利空间。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进 http://www.7help.net



2 耐心是成就投资获利的好习惯

耐心是一个好习惯，无论你在人生中做决定的时候，还是做出投资决策的时候，耐心都是你最终取胜的法宝。谨慎投资从来都不会错，无论是在内心有投机冲动还是获利瞬间得意忘形的时候，耐心都能让你静下心来谨慎操作。

段永平说过："很少人有耐心，同时也只有少数人能够在投资方面成功。成功的人都必须是要有耐心的，所以耐心是一个必要条件。"作为一个投资者，应当注重拥有，而不是成长率。当你拥有一家公司的部分或者全部，才能真正了解公司的价值，才会耐心等待它的价值体现出来。

段永平在投资网易时，对当时的市场做过调查：当时的网易股价一直浮动在1美元左右，而股票的价值却远远超过它的价格。

这对于投资者来说，自然是个难得的投资良机。可是，人们不禁会问：段永平为什么能够以便宜的价格买到大量网易股呢？

因为纳斯达克（NASDAQ）有个规定，1美元以下的股票超过多少时间就会下市，所以很多人害怕下市，就把股票卖出去了。段永平知道网易的价格低于它的实际价值，他耐心等待。这给他带来了丰厚的收益。

耐心在投资中的重要作用，在段永平与GE（通用电气公司）的故事

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中也很好地展现出来了。

GE公司的多元化服务在世界排名首位。这家公司生产高质量、高科技消费品，涵括从飞机发动机、发电设备、水处理和安防技术，到医疗成像、商务和消费者金融、媒体等领域。GE公司一直致力于通过多项技术和服务创造更美好的生活。在全世界的100多个国家中，都有GE公司开展的业务，而GE公司在全世界有近30万员工。

迄今为止，GE公司已经拥有130多年的辉煌历史，它的创始人是大发明家托马斯•爱迪生。在道琼斯工业指数榜设立的1896年，GE公司就是当时上榜的12家公司之一。时至今日，在当时上榜的12家公司里，它是唯一一家仍然在榜上的公司。2007年，GE公司在"美国最受尊敬的企业"排行榜中稳居榜首；在《财富》杂志全球500强企业中排名第六。

虽然GE公司卓越的业绩为它在全球赢得了很高的声誉，但是在金融危机和旗下GE Capital利润大幅下滑的共同影响下，GE公司也曾一度陷入危机。2008年，GE达到了38美元的最高点之后，开始一路下滑。

2008年10月2日，巴菲特购买了投资银行高盛的部分股权之后，宣布他将收购30亿美元的GE永久性优先股，同时他还获得了一个特权，这个特权使他可以拥有在5年里的任何时候以每股22.25美元的价格，购买30亿美元GE普通股的权利。关于为什么选择在GE下滑的时候买入股票，巴菲特在接受美国媒体采访的时候解释："我观察GE这家公司已经很久了。现在，我们终于得到了市场给我们的大量机会。而这在6个月之前，甚至在一年之前都是难以想象的。"

虽然这个时候段永平已经在美国开始了他的投资生涯，但是，他却没有踩着巴菲特的脚印买入GE公司的股票。

在巴菲特买入GE之后，GE公司的危机仍然在加剧，股价仍在继续下滑。2009年2月10日，GE的股价已经不足10美元，在2009年3月的第一



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

周更是连连下跌，3月4日，在纽约证券交易所(NYSE)的常规交易中,GE股价竟然只有5. 73美元，这是自1991年12月以来的最低价，首次跌破6美元，收盘至6. 69美元，跌幅4. 6%,还不够买两个GE公司自有品牌的灯泡。有人将GE比作“让所有人都望而却步的麻风病患者”，股市上还出现了一种预言：“GE将是下一个AIG(美国国际集团，美国金融巨头曾一度是道琼斯工业平均指数的成分股。2008年因金融危机而被除名)。”

当时，在国内的一些网站论坛上，已经出现了名为“巴菲特上吊”的帖子。就在这个时候，段永平决定：强力出手。就这样，段永平以比巴菲特还低的买点，购入了大量的GE股票。

段永平的这个举动出乎很多人的意料。在其他人看来，GE几乎没有任何赢利的希望。一年后，段永平凭借这一出人意料的投资，获得了上亿美元的收益。

段永平与众不同的投资举措归因于段永平独特的投资策略。投资策略直接影响着投资者的投资是否取得成功，所以在投资中占有不容忽视的地位。通俗地说，投资策略就是一个基础，一个投资者获利的基础。但是，单纯地依靠一个好的投资策略，并不能保证投资者一定会得到经济上的回报。与投资策略相比，还有一点更为重要，那就是把自己的投资策略密封起来。因为在其他投资者的眼里，这就是一个重要的投资信息。一旦自己的投资策略被其他人掌握了，就会给自己造成一定的损失。

当段永平确定了GE这个投资目标后，就制定出了正确且独特的投资策略。当然，确定投资目标之前他已认真仔细地研读过关于GE的资料。另一方面，在投资策略的保密上，段永平也做得很好。其实，在选择投资目标和对投资目标进行市场分析的时候，段永平就非常小心，他不会轻易地让别人知道任何一条他在投资方面的信息，连他的亲朋好友也不例外。当然，段永平的这些做法也为他增添了很多神秘的色彩。因为，他那

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

些使他投资成功的绝招，在别人看来就是一个谜，而他那些投资举动更让人不能理解。然而，最后的结果又总是有力地证明了段永平在投资上的准确性。

段永平告诫投资者，在面对股市起伏时，千万不要在投资中添加乐观或悲观的情绪。段永平在股市中一直是以长期投资闻名，从来不把获利的目标放在短线投资上，他认为要想在股市中获利，就要有足够的耐心和良好的心态。在段永平看来，在股市中投资就像在进行赛马，并不是看哪匹马一时的快慢，而是要看最终的结果，比谁的耐力更持久。

战场是无情的，股票市场也是无情的。在这里人性往往会暴露出贪婪、恐惧等心态，这些都是投资者成功的绊脚石。但如果你能够理性地把握投资的原则，就能够看到股票市场公平的一面，你的付出也将得到回报。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

坚持长期投资：专情比多情幸福1万倍 3

99.310
93.220
83.560
68.710
56.560
50.240

在很多投资者眼中，股票市场就如六月的天气一样，说变就变。可能今天还趋于猛烈增长的股市，明天就出现了急剧下跌的状况。这样的增长与下跌，可以说几乎所有的投资者都无法掌握，以致很多的投资者对股票市场都抱有一种极度恐惧的心理。很多时候，一些投资者都被股票折磨得有点坐立不安，甚至神魂颠倒。比方说，一旦他们在较短的时间内获得一定的收益，往往就会被患得患失的心理所牵绊。因为他们害怕这种收益会在顷刻间化为乌有，所以受这种心理的影响，他们通常会选择抛售股票，以此来避免自己可能会承担的风险。通过这些投资者的做法，可以看出他们认为，只要频频地在股票市场中穿梭或是进行短线操作，风险就会减小，就会比较安全。

但巴菲特却不苟同这一做法。在他看来，很多投资者都对股票投资缺乏必要的分析和了解，这也是一部分投资者为什么会有这样的心理的重要原因之一。也就是说，他们之所以对股市产生恐惧以及担心股市的逆转，还是因为他们没有掌握股票投资的必要知识，或者说是对于股票投资风险的不了解。其实，很多的短线投资者往往是在高点时买进，却在低点时卖出。正是投资者这种对市场不准确的把握，才导致投资出现

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



了偏差，使得最终的收益受到影响。

坚持长期投资，摒弃短线操作，这是许多资深投资者针对以上问题给普通投资者的建议。

对于从事长线投资的投资者来说，可以不必太重视盈亏次数的比例，应该把目光投放在盈亏的质量上，这一点也是长线投资与短线投资的最基本的区别。因为，毕竟长线投资者所期待和追求的是股票的长期收益。再说，做长线投资的投资者可以有足够的时间和精力去学习一部分基本理论，细致地去分析市场、了解一些基本的情况，而不必像短线投资者那样精神紧张，匆匆忙忙地就进行投资。因此，长线投资者就避免了一些风险和失误。所以，在巴菲特看来，做长线投资比短线投资获利更容易一些。

巴菲特认为，自己在投资股票上之所以取得成功，主要原因就是自己所做的基本上都是长线投资，并能够长期持有所投资的股票。

聪明的投资者进行股票投资所追求的是长期的收益，而不是像短线投资者那样靠股市波动中股票的差价来获利。通常情况下，即便是他所购买的股票出现了下跌的情况，他也不会马上将其卖掉。也就是说，聪明的投资者进行股票投资所看重的并不是当前的利益。或许他会买入当前正在上涨的股票，这也许会让他很快就能获益，可是这绝不能动摇他将这些股票保留下来，去获得将来更大收益的决心。往往时间的长短，是投资者衡量自己投资到底是成功还是失败的重要依据。

其实，有很多的投资者进行股票投资所期待的都是眼前的收益。他们看到的也只是眼前的收益或者是未来1～2年的收益。将来更长时间的收益甚至是终身的收益，通常都会被他们忽略掉。正是因为这样，他们的投资最终大都以蒙受了部分损失而告终。所以说，作为股票投资者要把眼光放得长远一些，不要被当前的利益冲昏了头脑。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

99.310
93.220
83.560
68.710
56.560
50.240

长期投资的赚钱理念 4

长期的可持续竞争优势是任何企业发展的核心，这正是投资的关键所在。理解这一点的最佳途径是研究分析那些已经取得长期的可持续竞争优势的著名品牌企业，只有这样，你的投资才会得到更大的回报。

观察巴菲特持有的几种股票，几乎每一种股票都是家喻户晓的全球著名企业。其中吉列剃须刀则占有全球60%便利剃须刀市场；美国运通银行的运通卡与旅行支票则是跨国旅行的必备工具；可口可乐为全球最大的饮料公司；富国银行拥有加州最多的商业不动产市场并位居美国十大银行之一；联邦住宅贷款抵押公司则是美国两大住宅贷款业者之一；迪斯尼在并购大都会的美国广播公司之后，成为全球第一大传播与娱乐公司；麦当劳亦为全球第一大快餐业者；《华盛顿邮报》则是美国最受尊敬的报社之一，获利能力又远高于同行业平均水平。

优秀企业相对于普通企业具有超额价值能力，且为数很少，投资者能够以合理的价格买到其大量股票的更是凤毛麟角。集中投资具有高于产业平均水平的超额赢利能力的优秀公司的股票，并长期持有，这使巴菲特获得了更多的投资利润。

仔细分析这类优秀企业，就会发现一个共同的特点，就是每一家企

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

业均具有强劲的利基市场，使得此等企业拥有所谓的“特许权”。一些资深投资者对此种特许权的浅显定义，是消费者在别家商店买不到某种商品（例如可口可乐或吉列剃须刀），虽然有其他类似竞争产品，但消费者仍然会过街寻找此种商品。而且此种产品优势在可预见的未来都很难改变，这就是“长期投资”甚至“永久投资”的基本面因素。

巴菲特曾在致股东的信中这样解释自己长期投资的理念：“1999年有几家我们重仓拥有的公司经营业绩十分令人失望，尽管如此，我们仍然相信这些公司拥有十分出众的竞争优势。尽管我们也同意高科技公司所提供的产品与服务将会改变整个社会这种普遍观点，但在投资中我们无法解决的一个问题是，我们没有能力判断出，在高科技行业中到底是哪些公司真正拥有长期可持续的竞争优势。”“股票价格绝对不可能无限期地超出公司本身的价值。牛市能使数学定律黯淡无光，但却不能废除它们。”

结果证明，巴菲特是正确的。后来，网络科技股泡沫破灭，连续三年美国股市大跌累计跌幅超过一半，而同期巴菲特的投资业绩却上涨10%以上。

之所以强调要长期投资于具有持续竞争优势的企业，这是因为对于长期投资来说，股价最终取决于公司的内在价值，而具有持续竞争优势企业的经济命运要远远优于那些一般企业，能够持续创造更大的价值增值，从而为股东带来更大的财富增值。

更重要的是，投资者对此等企业的营运前景更容易把握，因此投资风险相对较低。巴菲特对许多机构投资人动辄买进一二百种股票的做法颇不以为然，因为在公司数目过多的情况下，投资者根本无法深入了解每一家公司的运营状况，结果反而增加了部分资金亏损的风险。

这就像龟兔赛跑一样，一时跑得很快，并没有什么。因为投资是一项长跑活动，坚持到最后的才是真正的胜利者。无论是机构还是散户，无

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

论是公募基金还是私募基金，无论是基金经理还是基金投资者，坚持就是胜利。

总结长期投资理论与选股经验，结合有关研究成果，我们归纳出以下"长期选股三部曲"：第一步，选择具有长期稳定性的产业；第二步，在产业中选择具有突出竞争优势的企业；第三步，在优势公司中优中选优，选择竞争优势具有长期可持续性的企业。这种基业长青的优势企业才是投资者股票投资的目标企业。

应该说，作为个人投资来说，长期投资是一种高收益、高角度的投资方式。长期投资是相对于短期投资来说的。长期投资，指的是短期投资以外的投资，一般投资的数额比较大，资金具有长期、稳定的来源。由于受市场变化与其他因素的影响，投资的风险比较大。同时，在把握住机遇时收益也比较大。那么，股票投资者们在具体操作的过程中，怎样具体地进行长期投资操作呢？

第一，认清潜在风险

风险与收益是并存的，要想获得收益就一定站在客观的立场认可风险。任何投资方式都会存在一定风险，因此，进行投资时应尽可能的从宏观上认清风险。因为长期投资将会在很长一段时间内占用家庭很大一部分资金。股票投资者进行长期股票投资要明白每年都有一些业绩优秀的公司，也有一些巨额亏损的公司。在进行长期投资前一定要尽可能多的从宏观上分析出哪些公司是业绩优秀的，哪些是亏损比较大的。

第二，选择合适的投资对象

有一部分股票的走势会独立于大盘，因此很有必要了解其公司经营范围与业务走向。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第三，研究投资对象

在选择投资对象的时候，通常要先考虑你所了解的行业与公司。如果没有任何你所熟悉的行业与公司，那么，在投资之前需要寻找专门的投资理财公司帮助你选择适合你的投资对象。

第四，了解公司的经营范围和业务

选定好投资对象以后，先不要忙着投资，而要对比所选的投资对象与竞争对手的情况，对比该股票与大盘的走势差异。

第五，分析投资对象的市盈率

了解了目标公司的业务与经营范围以后，还需要观察并计算该股票的市盈率如何。

第六，预估可能的收益

你所投资的上市公司红利分配情况怎样？一般情况下红利是上市公司发放给投资者的分红。无论股票的升与跌，都不会影响到红利的发放。因而要在投资前预估一下，这个公司的股票红利收益怎样。

第七，分析投资成本

长期投资能够降低交易成本，如果频繁地买入卖出股票赚取价差，则很容易变成证券公司的打工仔。因此，根据自己的财务状况决定投入资金的额度，既能够获得预期的收益，又能够充分利用家中的闲置资金。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

警惕长期投资的误区 5

99.310
93.220
83.560
68.710
56.560
50.240

对投资者而言，长期投资是一种高角度、高收益的投资方式。长期投资的投资数额一般较大，周期较长。由于受市场变化等因素的影响，投资的风险相对较大，但与之相对的是投资者把握住机遇时的收益也较大。

一般来说，长期投资比短线操作更能够给投资者带来收益。但同时，投资者在进行长期投资时，要警惕陷入以下投资误区，否则会给自己带来不必要的损失。

误区一：钱少就不能进行长期投资

有投资者认为，只有资金雄厚的大户，才能够通过长期投资获取利益。而资本较少的散户，只能够通过短线操作进行投资，或是直接进行投机行为。然而一些资深投资者却对此持相反的意见。他们认为，长期投资是否会成功，与投资者资金总量没有任何关系。长期持有还是短线操作，对于投资者来讲，最大的区别是投资的方式和策略，而不是投资金额的多少。

www.55188.com 理想论坛

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

误区二：没有专业知识就不能进行长期投资

长期投资并不是专业投资人群的专利，大多数专业人士也并非长期投资者。没有专业知识同样可以进行长期投资，虽然从概率的角度上来看，可能会略逊于具备专业知识的长期投资者，但同样也可以轻松跑赢市场。不过投资者值得注意的是，没有专业知识同样可以投资，并不意味着非专业人士同样可以在市场中游刃有余。资深投资者认为，只有懂得市场的人，才能够真正占领市场。因此，投资者应当在不断投资的过程中学习专业知识，这样才能够获得更多的成功。

误区三：长期投资就是长期地持有某一只股票

所谓的长期投资是一个“相对性”的概念，是介于“内在价值”与“股价”关系之间的相对“长期”的投资。投资者不应沉迷于“时间上的长期”，而应追求“空间上的长期”。因此，千万不要认为长期投资就是“长期或者永久持有”某只股票。即便是巴菲特，对一些股票也有过只持股一年的经历。当然，如果投资者能够确定这些持有的股票可以保持长期高速的增长，并且它的股价是合理的，那么，也并没有太大的问题。但问题在于，大多数公司股票都有其生命周期，同时在某些阶段，其股价可能远远高出应有的内在价值，那么，继续持有也没有太大的意义。当一个公司的股价上涨到已经无法满足你要求的最低回报率，或者是你在市场上发现其他一些更具投资价值的股票，并且你能够证明这些股票是“远远”好于你正在持有的，那么自然可以选择换股。

误区四：长期投资者一定能跑赢市场

聪明的投资者认为，正确的长期投资，在较长的一段时间内一定能够跑赢市场。而之所以说是“正确的”，是因为在投资市场中存在一些看上去像是“长期投资”，但又并非“长期投资”的投资。最典型的是“被迫

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

长期投资”，就是投资者在短线操作中被股市套牢，不得已而进行长期持有，直到跌停的局面结束。这种投资实际上并不属于长期投资的范畴，只是短线操作的一种变化而已。因此，自然不会跑赢市场。

长期投资需要持有的时间相当长，即使是如巴菲特一样的长期投资者，也难免会在某些阶段输给市场，甚至可能输给指数。但这些阶段性的失败，不能改变其最终一定胜过市场的结果。

误区五：长期投资者不需要关心股价

有的投资者认为，长期投资是一种长时间的持股行为，因此不需要去关注股票价格的涨跌，只有从事短线操作的投资者，才必须每天关注股票价格的变化。这也是一个误区。既然长期投资者需要买入或是卖出股票，自然也要关注股票的价格。但与短线投资者关心股价的趋势不同，长期投资者应更多关注的是股价与内在价值之间的关系。从买入和卖出两个角度去考虑，长期投资者往往更加倾向于把更多的精力花费在“买入”阶段，并且在估值时能够更加清楚地知道或了解在哪些价位之下买入风险会比较小。对于单只股票而言，在大部分时间里，投资者不需要去关注它的股价，因为这一时间内股票会在一个相对“合理”的价格区间内运行，而这个阶段投资者是根本无需去关心股价。只有在股价脱离这个“合理”区间时，其股价才需要去关注。一些资深投资者在长期投资时会选择远离市场，而不会把大量的时间花费在对股价的追踪上。

误区六：长期投资者不会出现亏损

认为长期投资不会出现亏损的想法是不正确的。至少在买入阶段，投资者通常会出现短期亏损，因为大部分长期投资者都会在股价下跌的过程当中买入股票。巴菲特就曾经在投资可口可乐的过程中遭遇过股价下跌的状况，但从长期的利益来看，这并没有对他的整体收益造成太大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的影响。如果长期投资者的每一项投资都以较长的时间考虑，出现亏损的概率非常低。

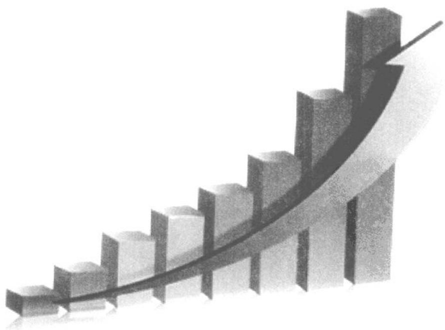
长期投资者不应当相信“风险与收益成正比”之类的言论，因为实际上很多高收益的投资是几乎不存在任何风险的。



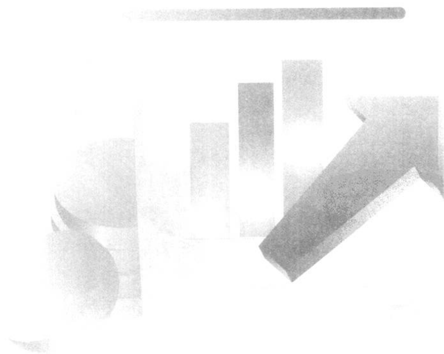
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二章

炒股要耐心，更要细心



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



投资最有效益的公司 1

99.310
93.220
83.560
68.710
56.560
50.240

坚持投资最有效益的公司，因为只有盈利的公司才能最终使自己股票的价格提高，而投资者也只有投资能够赢利的公司才可以获得利润。而投资者要获得最高的收益，很显然应该选择最有效益的公司进行投资。

一般情况下，股票的价格应该反映其内在价值，而内在价值是以公司现在及其未来的赢利支撑的，所以寻找最有效益的公司，或是说寻找最有内在价值的股票，就是寻找最有赢利能力的公司。

千万不要因为某些无效益股票的疯狂上涨而匆忙追涨。因为该公司的短期上涨可能是跟某些庄家的相关操作有关，并不是市场对该股票的认可。具有资金和信息优势的庄家很可能通过操纵价格的手法，来引诱一般投资者进入他们事先设好的圈套，一旦一般投资者进入他们所设置的埋伏后，则很有可能血本无归。可以说，今天的中国证券市场的监管能力并非比当初的美国更好，所以庄家控制某只股票，恶意抬高或打压股票价格的现象时常出现。当他们希望投资者继续跟进购买某只股票时，很容易地通过适当的手法迫使该股票价格在短期内表现出急剧上涨的趋势，以吸引和迷惑一般投资者。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



一些老股民告诉我们，当遇到一些价格急剧上升，趋势远远超过大盘的股票时，要时刻以内在价值原则审视之。如果该股票的发行公司业绩不错，并且具有进一步发展空间，则投资者可以考虑是否购买，也就是说，在进行详细和严谨的投资研究之后，再决定投资决策。而如果该股票的发行公司业绩较差，并且很明显的没有任何进一步发展空间时，投资者就应该十分小心，尽量不要触碰这些股票市场中的高风险品种。

投资专家对投资者的投资决策作了一个有趣的对比：达到目的有两条路径，其中一条为捷径，但埋藏着很多地雷，可能随时要了探险者的性命；而另一条路途较长，但是没有其他的危险。如果投资者选择路途较长的路径，则表明投资者希望通过锲而不舍的投资研究和分析获得较高的投资收益；而如果投资者选择路途较短的路径，则表明投资者希望通过在证券市场上随便挑选一两只股票意图得到较高的投资收益，但是很可能因为投资风险的突发而导致血本无归，毕竟世上没有仅仅通过看看盘面就进行投资，而且可以长期稳定地获取较高收益的便宜事情。

当然，投资者也经常会遇到许多业绩较好、发展前景广阔的上市公司的股票价格却连续下挫，似有崩盘的危险。此时投资者也应该清醒地分析这一问题，到底该公司是真的丧失了内在价值，还是有庄家故意沽空该股票以达到降低建仓成本的目的。首先，投资者要仔细探究业绩良好的上市公司是否有十分严重的经营失误，或该公司的经营环境是否要发生严重的恶化，即尽量探寻有关该公司还未公布的内幕信息。如果确定该公司经营效率没有发生明显恶化，则根据效益投资定位原则，大胆地坚持对该公司的投资而不要受市场中该股票的错误走势所误导。而这种误导很可能是庄家故意制造的“烟雾弹”，他们最希望的是投资者恐慌性的抛售质优股票，以使自己能以低成本获得绩优股，从而获得未来的高额回报。



总之，我们要沉着面对股价的大涨大落，要认真分析价格涨落的原

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进 http://www.7help.net

因和背景，而不要轻易被幕后黑手般的专家们牵着鼻子走，如果投资者不能戒掉对价格大涨的狂喜，不能戒掉对价格大跌的恐慌，那么，投资者是不可能获得较高收益的，而且很有可能要遭受巨大的投资亏损风险。

当然，投资专家也提醒我们在关注公司效益时，不要忘记了内在价值原则。即一家非常有效益、赢利能力非常强的公司，它的股票也可能成为没有投资价值的股票，这是指当该公司的股票价格已经连续上涨，并已经远远高出该股票的内在价值的情况。此时，尽管该公司能够提供长期的利润和收益，但是这些价值还是很难以支撑该公司股票极高的价格。格雷厄姆同样用十分有趣的例子将这一道理阐述得很清晰：虽然黄金的价格是不菲的，当有人用同样重的黄金交换你手中的白银时，你是肯定愿意，但是如果有人想用同样重的黄金交换你手中的钻石，你是肯定不会愿意的。因为你知道即使黄金的价值很高，如果其价格，超过了一定的限度，就不应该再继续购买它。

这说明了投资者在时刻坚持效益投资原则的同时，还要兼顾内在价值原则，当效益原则与内在价值原则发生矛盾时，我们还是应该首先遵循内在价值原则。这就是说，如果一家有效益的公司的股票，在连续上涨并远远超出其实际价值之后，投资者应该远离该股票，等其价格回归理性后再做投资打算；而一家没有效益的公司的股票，在连续下跌并远远低于其实际价值之后，投资者应该适当考虑该股票，如果该公司未来有赢利的可能，则可以适当投资，当其价格回归理性之后再转手卖出，如此才是真正运用了效益的投资原则，而不仅仅是盯住“效益”两字，而忽视了内在价值。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

99.310
93.220
83.560
68.710
56.560
50.240

思想要敏锐，行动要果断 2

想要投资成功，不仅要以敏锐的思维做出正确的决策，还要在合适的时机果断出手。因为金融市场总是不停地变化着，许多投资者根本无法真正弄清其中的玄机。无论是一些长期投资者，还是一些希望通过投机来赚钱的短期投资者，在变幻莫测的股市中，如果想抓住投资的良机，思想上一定要足够敏锐，并且行动要迅速。因为许多机会往往来得快，走得也快。

在股票市场中，大部分的投资机会都是隐藏在市场背后的。投资者往往很难捕捉到。如果只是看到市场表面的变化，则无法抓住可能的机会或看到隐藏的风险。因此，投资者必须用自己的判断和观察去寻找机会。只有勤奋的投资者才能获得成功的机会。但是，仅仅依靠良好的分析能力和判断能力是远远不够的，投资者还必须具备一定的心理素质，即敏锐和果断。只有做到这一点，投资者才能在别人之前抓住赢利的机会或者规避存在的风险。反之，如果投资者在面对机会时优柔寡断，摇摆不定，则只能白白错失投资良机。

能赚大钱的炒股者之所以能够取得超水平的成绩，获得比别人更多的收益，这不仅仅是因为他们有过人的胆识，更重要的是因为他们有着

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

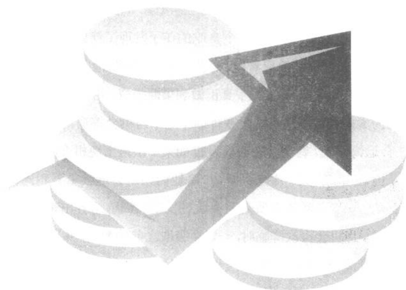
敏锐的观察力和果断的行动力。聪明的投资者认为，如果有好的投资机会出现，那么，一定不要犹豫不决，而应果断出手。

聪明的投资者对股票市场有着与众不同的判断能力，他们能够抵制那些看上去十分美好的赢利机会。他们不允许自己盲目跟随市场潮流去选择一些仅仅因为价值被低估才具有赢利潜力的股票。他们既能敏锐地捕捉到投资的机会，也能够迅速下定决心去行动。可以说，聪明的投资者的敏锐性和果断性不但超越了自我，也震惊了无数普通的投资者。由于老股民总是能从一些细微的事情上预见某个行业未来的发展趋势，并且对自己的判断深信不疑。他们从不在意别人的想法，敢于果断出手，因此他总能比别人更早地抓住投资的良机。

如此果断的投资方式，不仅证明投资者对自己的判断力十分自信，也说明他有能力承担失败的风险。聪明的投资者很明白，在捉摸不定的股市中，也许会有不错的赢利机会，也许会有灾难的预兆。这也就是说，在获得巨大利润的同时也要承担相应的风险。因此，在面对好的赢利机会时，聪明的投资者就像是一个贪吃的孩子发现了糖果店一样。如果看到一笔可观的利润在等待着他，那么他会十分果断地出手。

然而，要想在交易过程中真正做到果断投资，并不是一件容易的事情。因为大多数的投资者总是在徘徊不定中与机会擦肩而过，这时他们往往会追悔莫及，甚至会在心底发誓如果下次再出现机会，一定会果断出手，但是当机会又一次来到身边时，他们还是会继续重复犯同样的错误。其实，这种果断的素质是需要通过长期的训练培养出来的。作为普通投资者，当机会再次降临时，一定要吸取之前的教训，并且要反复地提醒自己，既然决定投资，那么，一定会有风险，决策也不会完全正确，如果真的失败了也不要后悔。对于长期投资者来说，更应该努力培养自己果断的素质，只有这样才能成为一个成功的投资者。

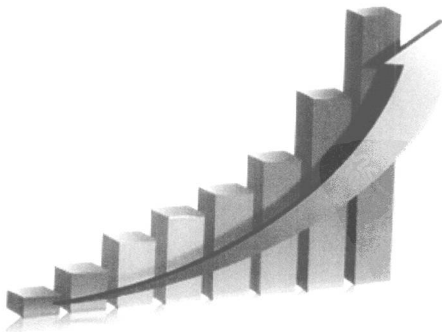
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



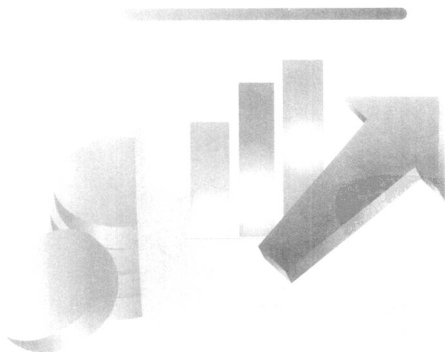
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三章

炒股最忌心急意切



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

99.310
93.220
83.560
68.710
56.560
50.240

1 做一个“专情”的投资者

巴菲特曾多次说过：

“如果你不愿意拥有一只股票10年，那就不要考虑拥有它10分钟。”

巴菲特选股的唯一标准就是优质。他对“有效市场”理论存有异议，也很少推崇市场的一些理论，他认为，一个优秀企业的股票，没有理由不去投资。面对众多不确定因素，他对何时发生问题并不作预测。所以面对复杂纷纭的投资市场，他能够从容面对，稳操胜券。他甚至说：“我一直认为，从事经济预测工作的人，唯一的价值就是使得算命先生的存在具有合理性。”

许多资深炒股者在经过深入研究并决定买入那些有前景的股票时，并不在意当时股价的多少，他们总是在很长时间里不断地买入，并长期持有。

中国“股神”段永平一直讨厌朝三暮四的行为，强烈反对短线投资，认为这种投机行动于己于股票企业都是不利的。他曾经说：“短线投资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

等于就即将发生的事情进行赌博。如果你运用大量的资金进行短期投资，有可能血本无归。”

资深炒股者认为，股票的涨跌与发行股票的公司休戚相关，只要把握住企业的发展命脉，就能够冷静看待股票在市场中的浮动变化，做到进退自如，宠辱不惊。

在投资市场上的心态，是一个投资人综合素质的体现。资深炒股者善于分析投资对象的内在价值，而不会像一般股民那样赚钱就兴奋，赔钱就沮丧。从另一个角度说，资深炒股者甚至不会相信那种“一夜醒来，股票飞涨”的现实。

按兵不动，以静制动，这种方法在战场、商场上经常使用。这需要决策者有良好的心态——清醒、坚定、自信，不被外界的观点所左右。之所以按兵不动能够取得成功，这是缘于决策者能够做到心中有数。只要你把握了正确的规律，那么，市场终究还是会按照你的意愿去发展。

巴菲特曾对投资作了一个有趣的比喻，他说：投资好像结婚一样，过多的妻子不仅投入的资金多，即使你花很大的精力照顾，还不一定能照顾好。一个妻子就简单多了，你可以把所有的精力都放在她的身上，俩人白头偕老的概率也大了很多。

在投资中我们总是强调“最优秀、最了解、风险最小”这几个词，因为这样的投资理念是最完美的投资指南。

第一，“最优秀”指的是最优秀的公司

巴菲特认为，好的投资者就好像一头猎豹一样，总是在寻找业绩优秀、业务简单、管理层能力强、发展潜力大的“猎物”。在他看来，不仅要在合适的价位上买入看中的公司股票，而且要使买入公司未来发展的业绩与原来的预测相符才行，因为相符虽不能保证肯定赚钱，但至少不会赔钱，这种投资方式虽不是万能的，但却是通往成功的唯一途径。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

另外，必须谨慎地对待每一次投资。不管目标公司发展的多么大，它的投资机会都是有限的。首先要做的就是评估公司业务的未来发展前景，其次是调查公司管理层人员的能力和水平，最后才在能够接受的价格范围内购买几家最好公司的股份。当然绝不要将资金平分给这几家公司，因为分散投资只会增加投资风险，减少投资收益。

第二，“最了解”指的是选择最了解的企业进行投资

其实投资并不复杂，但也没有想象中容易。投资者必须具备对企业情况做出正确判断的能力，不可能每个投资者都能够成为研究企业状况的专家，但他们必须在自己力所能及的范围内进行决策、投资。这就是“能力圈”的含义。因此投资者能力圈的大小并不是最重要的，最重要的是能否认清自己能力圈的范围在哪里。

因此，我们要选择那些业务简单易懂、资金储备充裕的企业。因为投资者的投资都是建立在准确了解公司的基础上进行的，这就要求被投资企业本身的性质就是业务简单，收入稳定。如果投资者选择了一个结构很复杂的企业进行投资就很难准确地预测它未来的现金流量，这种投资和赌博没有什么差别。对于绝大多数投资者而言，重要的不是他们能否弄清自己知道什么，而是他们是否明白自己不知道什么，只要投资者能够尽量避免重大失误的产生，那就足以保证赢利了。



投资之前，投资者应该给自己设立一个明确的目标，即以合理的价格买入简单易懂的优质企业的股票。上市交易的企业非常多，如何选择合适的企业进行投资很关键，这就要求投资者在投资时要保持耐心，不为外界环境动摇，一旦发现合适的企业，就要立刻大量买进该企业的股票。

巴菲特的投资策略是，用最少的产品组合赚取最多的利润，这样既能避免他在只是对企业或者只是对股价感兴趣的时候不由自主地进行

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

分散化投资，又能确保他在确信某家公司的股票值得投资时有能力、有财力进行大规模地投资。

第三，“最小风险”是指将资金投在风险最小的企业股票上

巴菲特之所以提出这些与现代投资组合管理理论完全背道而驰的理论是因为，作为一个资深的崇尚集中投资的投资者来说，他了解对优秀企业投资的风险远远低于那些将资金分散投资在自己不了解的股票上的风险。

对于这一点，巴菲特是这样说的：在进行股票投资的时候，我们要相信每笔投资都能得到很好的回报，因为我们将资金集中在了几家经营状况良好、资金储备充足、产品竞争力强、公司信誉度高、管理者能力非凡的公司上，而且我们是在这些公司股票的实际价值低于市场价值的时候买进的，所以造成损失的概率非常小。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

急功近利会让你陷入绝境 2

99.310
93.220
83.560
68.710
56.560
50.240

股市的涨跌每时每刻都在引诱着众多的眼球随之上下起伏，因为这关系到每一位投资者是否能够在博弈的风险中谋得丰厚的收益。不错，相信每个投资者入市都是为了赢利，但是股市不仅不会按照人的意愿去涨跌，还往往会给那些“急功近利”的投资者设下一个如海市蜃楼般危险的陷阱。所以，要想在这个时刻充满风险的游戏中取胜，就一定要学会怎样避免“急功好利”的投资行为。

李嘉诚可谓是家喻户晓的人物，因为他是华人首富。据2008年《福布斯》杂志统计，李嘉诚的个人资产高达265亿美元，相当于2000亿港币。然而，李嘉诚的童年却十分贫困。由于父亲过早病逝，家里的担子只能由他这位家中长子来承担。为此，他不得不出外打拼。如今的李嘉诚可以说是一位富甲天下的成功商人，然而在他年轻的时候也曾因急功近利而做过一些傻事。

早年的李嘉诚为了养家经常在外打工，而且在不断的历练中培养了吃苦耐劳的精神。由于他做事认真，所以很快便成为了一家塑胶厂的业务经理，随后又升为总经理。在不断地增强自己能力的同时，他逐

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

渐意识到不能总是寄人篱下。于是20岁的李嘉诚做好了准备，要大干一场——他在维多利亚港附近的小溪旁，租了一间灰暗的小厂房，买了一台老掉牙的压塑机，从此开始了他的创业之路。他经过反复考察，发现塑胶行业的利润有很大的提升空间，于是他开始大量生产塑胶，这为他带来了可观的收益。到30岁时，他的塑胶厂已经成为远近闻名的大厂，李嘉诚本人也成为了一个千万富翁。然而此时许多人都开始涌入这个行业，因为他们在李嘉诚身上看到了成功的希望。对此，李嘉诚也敏锐地察觉到了。但是李嘉诚认为自己的塑胶厂在香港拥有根深蒂固的地位，那些新开的塑胶厂根本不是自己的对手，于是他开始大量收购其他的塑胶厂，然而他这种急功近利的行为却给自己带来了不小的麻烦。由于大量收购其他的塑胶厂，使原本可以更新装备和技术的资金大量外流，而且塑胶产业在当时基本达到饱和状态，许多产品开始积压，因而他的工厂也开始逐渐出现亏损。

后来，李嘉诚经过认真调研开始大力调整自己的产业，逐步迈向房地产业，从而开始了他又一段成功的投资历程。

那么，是什么原因导致李嘉诚做出错误决定，使塑胶厂在后期出现亏损的呢？主要有以下三点原因。

第一，盲目跟风，成为了市场波动的奴隶

李嘉诚在长期获得高额利润之后，警觉性逐渐降低，这一切美好的景象开始麻痹他的思维。他忽略了投资本身便意味着风险，只有把风险降到最低才有可能获得利润。

第二，急功近利，缺乏理智的心态

在高额的利润影响下，投资者会很容易失去冷静思考问题的能力，



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

开始盲目的加大投资力度，逐渐使自己掉进一个危险的投资陷阱中。任何投资者无论你是新手还是老手，如果不能在丰厚的利润面前保持良好的心态，调整好自己的情绪，那么，你就无法正确地看待市场波动。

第三，好大喜功，片面地认为投资越大收益就越大

然而事实上却并非如此，投资越大，风险也就越大。俗话说的好：有钱就要用在刀刃上。投资者在投资过程中一定要注意，要用正确的心态去作正确的决策，将有限的资金投入有效的项目上，并在不断地学习中总结反思自己，从而避开风险，获得更多的利润。

依然以李嘉诚为例：

塑胶厂的失利让李嘉诚开始反思自己的投资决策。李嘉诚在重新对市场进行调查之后，认为塑胶产业基本达到饱和，已经没有多大继续发展的空间了，于是果断地决定改变企业发展的战略——他敏锐地捕捉到市场上极为有利的投资方向，开始致力于发展房地产业。

上个世纪60年代，内地局势混乱，这令许多在内地有较大产业的投资者们感到极为不安，于是富翁们纷纷开始逃离，争先恐后地将手里的地产廉价地抛售出去。此时的李嘉诚同样也在内地开发了许多地产，如果按当时的地产价格来衡量，那么，他可以说是全军覆没。但是李嘉诚没有选择逃离，而是反其道行之。经过反复研究和思索之后，李嘉诚决定大量收购那些廉价的地产。他的这种行为令很多人都感到不解，朋友们纷纷劝他不要做傻事，而李嘉诚却坚定地说："我看准了不会赔才敢买，男子汉大丈夫，还怕这点风险？"

70年代初，内地的房产开始稳步飙升，李嘉诚从中获得了丰厚的利润，在1976年他的私有财产便达到了5个亿之多。此后，李嘉诚的事业节节攀升，逐渐成为内地最大的房地产投资商，最后成为全球最富有的华人。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

李嘉诚的成功是多因素造成的，其中不乏他的智慧和勇气，但更重要的是他独到的眼光与投资策略。作为一名优秀的投资大师，李嘉诚身上有很多值得我们去学习的地方。

首先，及时终止错误的投资。李嘉诚懂得反思错误的原因并改正错误，这样就避免了在出现错误之后，因为没有进行反思而出现一错再错的情况发生。从这一点可以看出李嘉诚是个成熟的投资家。因为他愿意对自己的错误进行理性的分析和改善。

其次，调整心态，不让上一次的投资失误影响下一次的投资决策。李嘉诚明白错误并不等于失败，只有出现失误后依然固执地坚守这个错误才是真正的失败。显然，正因如此，他才获得了更多的利益。

最后，学会控制自己的投资欲望。李嘉诚认为任何投资者都应该尽力避免出现急功近利的情况发生。因为这样会使投资者不由自主地陷入被动。所以，要学会控制自己的投资欲望，在那些被人们说得天花乱坠的投资中，谨慎地选择适合自己的行业，不要一味地跟着别人走。事实证明，这样的投资者往往会因为好大喜功而走向绝路。

其实，无论是在投资业还是在股市中，投资者往往会因为别人的意见而怀疑自己的观点，而这恰恰是一位投资者不成熟的表现。一个成熟的投资者在选择投资对象的时候，一定要坚持不懂不投，不熟不投。只有选择自己可以控制的投资范围才可以赢利。投资者还要时刻提醒自己，千万不要随波逐流，一定要有自己独立的思考能力。在面对暴利的时候要保持清醒头脑，找出隐藏在暴利背后的风险，绝对不能急功近利。因为，急功近利很有可能让你血本无归。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3 勤奋与学习是成功投资的前提

99.310
93.220
83.560
68.710
56.560
50.240

乌龟要想跑赢兔子，一定要提早出发。因为在投资市场中，勤奋是成功投资的重要砝码，只有勤奋才能把握住最佳投资时机。

能够在股市中取得成功的投资者，除了依靠过人的投资能力之外，勤奋也非常重要。每天上班的途中，资深炒股者都会在车里翻阅各类报刊杂志，及时了解各方面的信息，就连晚上下班的路上，他们也在不停地翻阅各种资料。

在投资过程中，炒股者要永远都保持着小心谨慎的态度。即使是股票经纪人推荐的股票，也要问一个为什么，如果对方的回答不能让你信服，那么，就算他在投资界中很有威信，也不要轻易相信，一定要亲自去调查才可作决定。

与普通炒股者相比，能赚大钱的炒股者更重视资料的使用价值。不过，虽然他们很看重这些资料，却不会轻易相信，总是要亲自核实一遍才能放心。

资深炒股者说，财富不可能自己走到你面前，而需要你像蜜蜂一样勤奋地获取。正所谓"天道酬勤"。投资者需要明确一点：投资绝不是撞大运，一个成功的投资者的每一次投资，都是建立在大量的调研分析基

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

础之上的。

在投资领域中，每一个成功的投资大师都是经过漫长的学习和摸索才逐渐成长起来的。只有虚心听取他人的经验才能避免走弯路。只有通过大量的阅读与调研才能练就独到的眼光，才能在纷纭的股市中选择正确的投资对象。

投资者如果希望长期在股市中立足，那么，一定要意识到学习的重要性，应该不断向那些投资领域的大师们学习。他们的经验都是在日积月累的投资实践中总结和归纳出来的精华。对于一些刚刚涉足投资领域的新股民来说，这无疑是获得成长的好方法。只有掌握和分析投资大师们的投资经历，才会明白成功投资的方法，也可以避免在变幻莫测的股市中处处碰壁。除此之外，投资者应该学会将这些无形资产转变为有形资产，将别人的经验转化自己的实战指南。只有这样才能在投资过程中获得更多成功的机会。

股票价格会受到各种因素而时涨时落。如果投资者通过勤劳的工作对投资对象有了十足的把握，那么，当他们手中的股票价格下跌时，就能够冷静地看待问题。他们明白，只要上市公司依然保持着吸引他们第一次购买的价值，那么，该股票的价格一定会回升。当股市处于动荡时期，他们也不会惊慌失措，盲目行动。正是因为投资者对自己持有股票的上市公司很有信心，有时股价下跌反而会感到高兴，因为在这种情况下往往能使他们获得更大的利益。

另外，投资者想要在股票交易过程中做到完全冷静地做出决策，只有通过不断地学习和积累才能真正掌握。作为一名真正的投资者必须拥有良好的投资心态，如果投资者不能正确地认识股票市场，那么，无论掌握了多么高深的投资理论及技巧，最终也有可能出现亏损惨重的情况。

股票投资是一门高深的学问，无论投资者拥有多么高的天赋，或是



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

掌握了多么纯熟的投资技巧，都应该保持不断学习的态度，真正的投资者应该懂得谦虚，要善于向别人学习投资成功的经验，从而使自己在股市中能够长期立足，并获得更多成功的机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

99.310
93.220
83.560
68.710
56.560
50.240

学会反思自己的投资行为　4

拥有良好的投资习惯是投资获得成功的重要保证，而投资者想要培养良好的投资习惯，首先要学会反思自己的错误。

古人去，“人非圣贤，孰能无过”，无论多么出色的投资专家也会犯错误，甚至还有过破产的经历。在证券大师格雷厄姆十几年的投资生涯中，也曾经失误过，但是他没有因此被打倒。从他的投资经历中可以发现，只要抱持正确的态度和克服困难的决心，并能从错误中不断地学习、总结和反思，然后制定一个行之有效的规则，那么，就可以成功地规避风险，获得巨大的利润。

反思自己的失误，从实践中不断积累经验是每个投资者必须要做的。但是要真正做到这一点，首先应该学会诚实面对自己和股票市场。



如果投资者不能坦然地面对自己的错误，则无法真正地反思和完善自己，也得不到长期的收益。

同时，投资者在进入投资市场之前一定要摒弃一夜暴富的投机心理，因为这是阻碍成功的绊脚石。只有集中精力、勇敢面对失误和市场诱



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

惑的投资者，才能成为出色的投资者。

当人们学习滑冰的时候，是选择读一本关于滑冰的参考书，还是选择听一堂滑冰的理论课？当人们想学习厨艺时，是选择读一本关于做菜的书籍，还是会选择上厨艺课呢？答案是否定的，因为仅从书本或上课是无法真正学会滑冰和厨艺的。如果想完全学会滑冰或者掌握精湛的厨艺，就要不断经历实践的失败，并从失败中学会反思，只有这样才能获得成功。其实，这个道理与投资方面的原理是一样的，因为投资者也会在交易过程中犯错误，但这并不可怕，最关键是投资者要学会反思，避免自己再一次犯同样的错误。

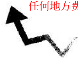
聪明的投资者向来把错误看成是学习的机会，当他们发现错误时，他们会首先承认自己的错误，并且马上采取有效措施减轻负面的影响。他们之所以能够做到坦诚面对自己的失误，是因为他们完全有能力对自己的行为和投资的风险负责。

事实上，坦然面对错误，并从错误中反思成为了许多投资者一个成功的经验。首先，错误会让投资者规避未来的风险，提醒自己下次不可犯同样的错误。其次，认清错误的根源会让自己的投资系统更加科学合理，帮自己取得更好的收益。最后，失败是成功之母，只有通过不断地反思，才能在错误中学到更多的投资知识。

当聪明的投资者发现自己做了错误的决策之后，他会更加严格地要求自己，使他在下一次投资决策中谨慎行事。

老股民认为，不断反思错误比沉浸在过去的成功中更能帮助自己成长。在投资的历程中，包括“股神”巴菲特在内的任何人都不可避免地犯过或大或小的错误，但是大多数的投资者在犯错之后，却只是一味地沉浸在悔恨之中，不敢坦然面对自己的失误，甚至因为一些很小的错误而害怕投资，更有甚者因此而退出了投资市场。在他们看来，避免投资错误的唯一方法就是不再进行投资。然而，这却正是投资者犯的最严重的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



错误。因为，如果投资者不再投资，那么，他的财富不但会因为通胀而逐渐减少，而且他也会错失分享经济发展成果与社会财富的良机。所以，投资者应该学会正确地面对自己在成长过程中不可避免会犯的一些失误，不要让自己对投资市场失去信心。但是，也千万不要试图通过冒更大的风险在短时间内弥补自己的损失，因为这样只会让错误更大。如果不懂得反思错误的原因并改正错误，那么，之后就有可能一错再错，最终损失会更大，甚至输得血本无归。因此，投资者应该将每一次错误当成学习的机会，要意识到反思错误的重要性，然后想方设法避免同样的错误再次发生。巴菲特认为，只有从错误中才能寻找到进步和成长的方法。

但是在面对错误、处理错误的时候，经常有不少投资者会多次犯同样的错误，他们总是会对自己说，“也许这一次和上一次的情况不同”，然后，当再次失败后就会把错误的根源推到客观因素上，像这样的投资者最终将会成为市场的奴隶，永远没有翻身的机会。

投资者在没有对自己错误的原因进行理性分析之前是不会真正成长起来的，因此在这种情况下，如果继续固执地投资只会犯同样的错误。需要强调的是，错误并不等于失败，不要将股票市场暂时的波动当作自己衡量成功与失败的标准。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

99.310
93.220
83.560
68.710
56.560
50.240

心急意切是股票投资的大敌 5

股市投资和商业投资同样都需要保持冷静的头脑，因为它们同样都具有风险。任何投资者在赢利以后都要懂得适可而止，因为贪婪只能适得其反。哪怕市场形势大好时，也不能过分乐观，因为最大的风险往往在不经意间发生。无论是商业投资还是股市投资，风险都会永远存在，若投资者掉以轻心，放松了警惕，那么只会害了自己。只有时刻保持警惕的投资者才会避免发生“心急意切”的盲目行为，这样才会避免风险，赢取利润。

段永平可以说是一名出色的投资大师，常常敢于做别人不敢做的事。他是一位具有独立个性并富有创新意识的投资大师，年仅45岁的他便被《福布斯》杂志评为全球财富拥有者排行中的第71位。在1999年到2000年期间，因为他具有明晰的远见和创新能力，使步步高在国内市场上取得了前所未有的佳绩。而他本人也被《亚洲周刊》评为亚洲20位商业与金融界“千禧年”领袖之一。而就是这么一位出色的投资大师，也曾经因为“心急意切”而成为梦断“滑铁卢”的男主角。

1989年3月，充满创业激情的段永平来到中山市怡华集团下属的一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

个小厂当厂长。面对工厂亏损200万元的不利处境，段永平并没有灰心，而是积极思索扭亏为盈的良策。经过详细的市场调查之后，他决定做电子游戏机。经过不断地努力和更新，仅用了3年时间，他便将这个小厂的产值做到了10亿元，并正式命名为中山霸王电子工业公司。然而好景不长，小霸王的上属公司却总是将赢利额大量地抽走，这些本可以继续更新技术和用于推广的资金，却成为了上属公司“心急意切”的筹码。他们不顾段永平的反对，固执地认为只有将自己做大做广，企业才能立于不败之地，于是他们加大投入，继续生产没有更新的产品。然而他们却忘记了市场的需求量是否达到了饱和。在面对暴利的时候这些领导无法战胜他们贪婪的欲望，结果陷进了“心急意切”的巨大危机中。最终在年底该公司亏损了巨大的资金。1994年，段永平向集团公司提出对小霸王进行股份制改革，但没被通过。于是，段永平决定辞职，去开辟自己新的未来。

小霸王之所以会出现亏损的主要原因是因为“心急意切”。首先，小霸王的领导层没有从客观的角度去看待市场，而是被自己的情绪所左右。而一个成功的投资者恰恰应该具有在失败的时候吸取教训，在成功的时候保持冷静的性格。投资者总是希望能够抓住每个投资机会，并希望能够赚到更多的钱，这种心理是无可厚非的。然而，毫无节制的贪婪不仅会使投资者错过更好的投资机会，还会使投资者陷入巨大的经济亏损中。其次，如果投资者只愿意关注那些热门行业，那么只能随波逐流，无法获得超水平的收益。在市场经济十分活跃的时候，某些行业会呈现出投资热潮，而这时面对丰厚回报的投资者都会争先恐后地去进行投资，结果掉进了“心急意切”的陷阱里。然而，聪明的投资大师总会在这个时候将目光转移到那些非热门行业里，其结果自然是得到高赢利，主要原因是大多数投资者对其内在价值的低估。

投资市场与股市行情一样，它们都充满了风险，投资者一不小心就

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



很有可能掉进万丈深渊。所以，投资者一定要在保持清醒的情况下选择可行的投资方案。与此同时，千万要注意自己是否开始变得盲目起来。举一个最简单的例子，如果你将钱投资在一只股票上以后，发现自己睡不着觉，那么，一定要尽早撤出，哪怕你周围的人都认为这是一个大牛股，因为你很可能已经掉进了“心急意切”的陷阱中。这说起来虽然很简单，但是做起来却非常的困难。基本上任何一位投资者都会面临这一难题，可是却很少有人能够清醒地躲过这个投资陷阱。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



正确把握投资的时机和环境 6

99.310
93.220
83.560
68.710
56.560
50.240

成功的投资者往往能够正确把握市场走向，然而把握宏观经济环境以及市场的走向有时并不容易。如何在股市中寻找突发机遇，在股市动荡的时候把握有利的投资时机，并利用股票的时间差获得最大的利润，这是每个投资者都渴望的。

能赚大钱的炒股者强调，市场的主流偏向越厉害，市场的动荡也会越厉害，而其影响也会越大，时间会越长。如果投资者能够很好地把握市场盛衰转变的时机，按照计划去认真地选择投资，那么，动荡的市场也会带给你很好的机遇。

对于投资者来讲，任何股票都是没有好坏之分的。是否赚钱完全在于我们购买的时机，甚至可以说，那些下跌中的股票也可以为投资者带来巨大的收益，因为很多股票的下跌都是一些外部原因造成的。如果你掌握了在适合的时机和环境进行投资，无论股价上涨还是下跌，都会带来可观的收益。

一些老股民也表示，对市场进行调查分析并不难，但是，要等到最佳的投资时机却是对投资者一个很大的心理考验。就连那些投资界的精英在投资时机上都无法做到完全精准。所以他们认为，面对市场，绝对



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不能轻举妄动。一定要耐得住寂寞。一旦时机成熟，就要及时出手。把握投资良机，既不能盲目，又要防止犹豫不决。

许多投资大师都认为，投资市场的风向标是有不确定因素的，股票市场也是兴衰无常的。可是，

正是这种无常的变化给了市场以生机，给了投资人以赢利的条件。没有这个变化也就没有投资市场巨额的利润来源。

那么，怎样才能够拥有掌握投资时机的能力呢？资深投资者认为，除了研究基本的经济因素和掌握本行业规律之外，还要熟悉广阔的商业市场。巴菲特就是通过阅读大量各行各业的报纸和杂志，来寻找一些有用的信息，了解更多行业的新动向。这对掌握一些企业的发展趋势很有益处。

好的投资其实也是一个完美的投机。在把握投资时机的同时，投资的技巧也是相辅相成的，它甚至对投资时机起到主导意识的作用，或者本身就是投资时机决策的一个组成部分。那么，这些技巧主要有哪些方面？对此有以下几点概括。

第一，要确定适合自己的投资方式

比如说，个头矮小的人不适宜打篮球；个头太高的人不适宜体操运动等。投资市场上，不管是做长期投资还是短期投资，都要确定适合自己的方法。人的性格、思维、习惯、生活圈子的不同，对投资方式也有一定的影响。

第二，寻找合适的投资类型

如果做短期投资，一般只要选择强势股就可以。而长期投资，除了

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



判断股票的走势并依照经验研究股票发展的方向之外，还要对投资企业的经营、产品、营销等等，包括政府的相关政策都要有深入了解。

第三，要有完整详细的投资计划

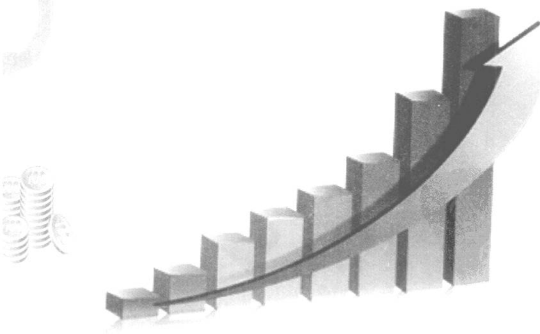
作为短期投资者，在操作上根据股票价格设定止盈幅度和止损幅度非常必要，这是避免盲目跟风的市场策略；对于长期投资者，不仅详细的分仓计划绝对不能省略，而且必须根据股价的涨跌进行操作，以防投资失败。



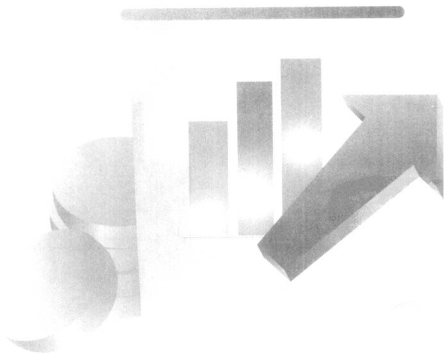
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四章

从盘面指标中寻找炒股技巧



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价值比较与投资趋势 1

99.310
93.220
83.560
68.710
56.560
50.240

关于市盈率指标的运用，投资专家给普通投资者的一个忠告是：

“对于市盈率你可以什么都记不住，但你一定要记住，千万不要买入市盈率特别高的股票。”

一般情况下，股民也会用每股账面资产与股价进行比较，但他们很清楚这样做有潜在风险：每股账面价值经常与公司的实际增长没有什么关系，它经常严重高估或者低估了公司的真实增长情况。投资专家提醒，当你为了账面价值而购买一只股票时，你必须仔细考虑一下那些资产都是些什么，到底真实的市场价值是多少。在分析公司资产时，聪明的投资者十分强调库存现金。如果库存现金数额巨大，就必须根据库存现金对其股价进行调整，之后再计算市盈率。如果不考虑数额很大的库存现金的话，那么，你就会低估公司股票的价值。

一些老股民也会找到一些收益适中却非常值得投资的公司，这主要是因为它的自由现金流。通常这种公司都拥有一大笔旧设备的折旧，而这些旧设备短期内不会被淘汰。这种公司在改革的过程中还可以继续

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



享受税收减免待遇(设备的折旧费用是免税的)。这些折旧使公司的自由现金流远远大于报表上的现金流，容易使一般投资者低估其股价。但投资专家对现金流量的定义非常严格："如果你根据现金流来购买股票的话，请确认这个现金流指的是自由现金流。自由现金流，是指在正常资本投资支出之后留下的现金。这是一笔只进不出的现金。"

一般情况下，许多投资者都认为，最终公司股价的走势取决于公司价值。尽管有时要经过数年，股价才能调整到与公司真实价值相符的水平，但是有价值的公司即使股价下跌很久，也最终会上涨——至少在多数情况下是这样。

一般来说，股票价格走势与收益走势基本是相符的。通过观察，我们可以这样总结股票价格波动的规律：股票的价格线与收益线的变动趋势是相关的，如果股票价格线的波动偏离了收益线，它迟早还会恢复到与收益线的变动相关的趋势上。人们可能会关心股价今天涨了多少、股价明天会跌多少，但是，最终决定股票涨跌情况的还是收益。人们可能会判断出市场上股票短时间的波动情况，但从长期来看，股票的波动情况还是取决于公司的收益。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



通过放量细节看股价走势 2

99.310
93.220
83.560
68.710
56.560
50.240

放量是指股票的交易量与前一天或者前一段时间相比，比近5日内的平均量超过300%，换手率超过4.5%。但在现实中，高位放量，不可能等到5日后看均量是否超过300%再出货，还要看是多大盘子。小盘股看这个就更不准了，其实量比5日平均量多一倍就是放量。换手率超过4.5%这个特征则相对值得信赖。

股票分析讲究的是先看量后看价，讲究看完领涨股再看大盘的成交量。“量为价先”，也可以说成交量是具体反映股价的先行指标。对股市多年的发展总结发现，通过分析放量的位置及大小，就可提前预测股价以后的走势，从某种意义上可说，成交量的大小直接说明了市场中多空双方就市场的某一时刻的技术形态是否达成了相对的认同。下面，就两种比较典型的情况作一些分析。



第一，突放巨量

对这种走势的判断，应该根据当时不同的情况来对待。一般来说，上涨过程中突放巨量往往表示多方的力量已经使用殆尽，或者基本用尽，后市继续上涨的难度将非常大。但下跌过程中的突放巨量，常预示

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



着空方力量的最后一次集中释放，后市将可能开始走稳，继续深跌的可能性不大，极有可能在不久就出现短线的反弹迹象。比较特殊的一种情况是逆市放量，在这种情况下，往往会出现一个比较明显的效果，市场中出现一片喊空声，随之放量上攻。这类个股往往出现一两天的上涨行情，随后急速下跌，不少在放量上攻击跟进的投资者就会被套牢。

第二，温和放量

这种放量指的是某只个股的成交量可能会在前期持续低迷之后，突然出现一个类似“山形”一样的连续温和放量形态，这种放量形态，又被称为“量堆”。个股一旦出现底部的“量堆”现象，往往预示着有实力的资金正在介入。投资者要加倍关注，但这并不意味着投资者就可以马上快速介入，因为，一般情况下，股价在底部出现温和放量之后，股价会随量上升，但出现量缩时股价又会出现适量调整。这种调整根本没有固定的时间模式，少则十几天，多则几个月，所以这样就加大了投资者的判断难度。投资者必须十分谨慎。建议不妨使用分批逢低买入的方法。同时，如果没有大的变动，即使偶然出现与预期相左的发展趋势，也要有足够的耐心静观其变。有耐心还是可能等到转机的。这里要注意的是，当股价温和放量出现上扬后，其调整的幅度不应该低于放量前期的低点，因为调整假如低过了主力建仓的成本区，基本可以说明市场的抛压还很大，后市很可能还会做出较大的调整。

还有一点值得投资者注意，在主力资金开始吸筹时，巨大的成交量并不一定会马上出现。主力要出货时，由于手中筹码太多，他们总会想方设法，设置各种各样的陷阱诱骗中小投资者。因此要全面考察该股长时间的运行轨迹，了解它更多相关的信息。在摸清主力的活动规律及个股的后市潜力后，再决定自己介入或出货的最佳时机。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进 http://www.7help.net

3 通过买盘卖盘细节看股价走势

99.310
93.220
83.560
68.710
56.560
50.240

由于“成交量≠买盘+卖盘”，所以单纯依靠分析成交量是放量还是缩量，已明显不能正确地预知股价的走势。我们对买盘卖盘还应有一个更深的了解。

对新股民来说，如何看大盘是接触股市必须要走的第一步。看大盘看的是什么？看盘的核心就是实时观察买盘和卖盘。股市中的主力庄家经常挂出巨量的买单或卖单，并以此来引导股价朝他们预定的某一方向走，同时利用盘口的挂单技巧，引诱投资人掉入他们设计的陷阱。因此要密切关注盘口变化，这也是实时盯盘的关键所在。一般来说，投资者可以根据买卖队列的情况来判断并发现主力的一举一动，从而更好地把握买卖时机。股市专家认为，有一些这样的应用技巧可供参考。

第一，根据上压板、下托板的情况来判断主力意图和股价方向

上压板是指大量的卖盘挂单；下托板是指大量的买盘挂单。不论是上压还是下托，其中心目的只有一个，就是为了操纵股价，诱导投资者盲目跟风。不过股票处在不同价区时，它的作用是不一样的。股价处在刚启动不久的中低价区时，主动性的买盘现象会比较多，当盘中出现了下托

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

板，往往预示着主力有意向做多，此时，投资者可考虑适时介入，形成跟庄追势；但假如出现上压板，这时股价不跌反涨，往往是股价大幅涨升的先兆，主力极可能在压盘吸货。如果股价上涨的幅度已经不小，同时又处在高价区时，当盘中出现了下托板，走势却价滞量增，这时候就要当心主力是否在出货；假如此时上压板比较多，股价上涨却成交量不多时，预示着顶部即将出现，股价马上就要下跌。

第二，对敲

对敲指的是主力故意利用多个账号同时买进或卖出，人为地将股价抬高或压低，以便从中浑水摸鱼。投资者应当注意大盘成交栏，一旦成交栏中连续出现较大成交盘，而买卖队列中又没有所成交的价位挂单，十有八九是主力在刻意对敲，引诱不明就里的投资者上钩；成交量远大于买卖队列中的挂单量时也是主力在诱导投资者，投资者切勿上当。假若此时股价已经在顶部，这样做多半是主力为了掩护出货，在底部则可能是为了激活股票。

第三， 隐性买卖盘

在买卖成交中，有的价位并不在买卖的队列中出现，却在成交栏里出现，这就是隐性的买卖盘，主力的对敲就属于这类。其中经常隐藏着庄家的踪迹，投资者要密切关注。

第四， 扫盘

扫盘指的是在涨势中，突然有大单从天而降，将卖盘挂单悉数吞噬。在股价刚形成多头排列且涨势初启时，假如此时出现一大单横扫买卖队列中的多笔卖盘时，则预示着主力正在大举进场建仓，投资者此时可从速跟进。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第五，大单

大单指的是每笔成交中的大手笔单子。当买卖队列中出现了大量的买卖盘，且顺利成交，并大单持续不断时，往往预示着主力的资金走向。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



宏观分析与企业业绩分析 4

99.310
93.220
83.560
68.710
56.560
50.240

宏观分析是指对影响股市及价格变动的各种宏观因素进行分析。这些因素包括：利率、汇率、货币供给量、国内外重大政治事件、国家重大经济政策、国家对股市的宏观调控政策等等。这里只是对宏观经济运行、宏观经济政策、国际金融市场环境进行一些简单地分析。

宏观经济运行常通过这么一些途径：GDP变动、居民收入水平、投资者对股价的预期、资金成本等等，对股票市场产生影响。宏观经济政策主要指的是财政政策、货币政策。通常用的财政政策手段包括：税收、国债、政府财政补贴、税率等。货币政策包括：法定存款准备金率、再贴现政策等。2007年5月30日实行的新证券（股票）交易印花税税率，由1‰调整为3‰。正是这项财政政策的实施，股市当天就产生了神奇效应。两市出现天量暴跌，近千家个股跌停。

买卖股票除考虑宏观经济的影响之外，还要对上市企业的业绩进行综合分析。不过从目前中国股市的现实状况来看，投资者对上市企业的了解，仅限于每年度的年度报告和中期报告。对企业业绩、企业状况进行投资可行性分析，必须细读该公司的资产负债表和损益表，同时要重视由两表的数据引申出来的各种指标。这里主要是指对企业的利润表进行分析。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

利润表反映企业在一定时期的经营成果和经营成果的分配关系。它是企业生产经营成果的集中体现，是衡量企业生存和发展能力的主要依据。利润表直接反映着企业的盈亏情况。在分析利润表时，投资者应主要抓住以下两个方面。

第一，利润表结构分析

利润表是把上市公司在一定时期的营业收入与同一会计期的营业费用进行合理配比，以得到该时期的净利润（或净亏损）的情况。许多投资者往往只关心净利润情况，认为净利润为正就代表公司赢利，于是就放心持有该公司股票。实际上，对自身主营业务的开拓与经营才是企业长期发展的动力。严格地说，主营亏损但净利润尚有盈余的企业比主营业务赢利但净利润亏损的企业更不值得投资者信赖。因为企业可以通过投资收益、营业外收入将当期利润总额和净利润作成赢利，可谁又敢保证下一年度还有投资收益和营业外收入呢？因此，它是个未知数。

第二，通过分析关联交易判断上市公司利润的来源

上市公司为了向社会公众展现自己的经营业绩，提高自己的社会形象，往往利用与关联方之间的交易来调节其利润。一般来说上市公司和其母公司总存在千丝万缕的联系，认清子母公司之间的费用转嫁、费用关联等内容都非常重要，当然对相当一部分投资者来说，要做到这一点确有一定困难。

只有对宏观和企业业绩有了一个比较正确的认识，投资者买卖股票时才更有信心。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

学会正确分析股市信息 5

99.310
93.220
83.560
68.710
56.560
50.240

资深投资者常常进行的一项获得直接信息的工作就是走访目标公司，通过大量的实地走访，获得最为直接的投资信息。说到这里，不得不再次重申一下机构的优势。当机构投资者（尤其是大型机构）去拜访上市公司的时候，接待者往往是公司总裁，他们给予的信息质量和价值与其他级别的内部人员给予的信息质量是无法比拟的。许多投资机构对他们拜访过的公司总裁进行了分类，然后按照每个人性格的差别来区别对待信息的可靠性与有效性。

信息来源主要是从以下两个方面入手的。

第一，询问管理人员对竞争对手的看法

除了通过与目标公司谈话了解该公司的基本信息以外，另外一项工作就是询问该公司管理人员对竞争对手的看法。在询问过程中，若是一个上市公司的管理人员对竞争对手进行严厉的指责，这是人之常情，也是可以理解的。但是如果上市公司的管理人员对竞争对手非常赞赏，这种情况就需要引起投资者的注意了。这家上市公司的竞争对手或者才是最佳投资对象。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进 http://www.7help.net

第二，关注是否有内部员工买入本公司股票

投资专家尤其注意上市公司内部管理人员买卖本公司股票的行为，这是一个非常重要的直接信号。毕竟买卖是为了赚钱，作为内部管理人员比局外人更加熟悉自己的公司，也更加清楚公司的一些变化。一些老股民认为如果内部管理人员买入了，那么，这应该是一个非常充分的买入理由。

巴菲特十分关注目标公司内部管理，他认为：

> "我们往往是购买我们所熟悉的企业股票，或者由我们喜欢的人经营的基金，并且价格对于潜在客户具有吸引力。"

并不是人人具备对股票信息进行分析的能力，但是收集有关资料和信息作为投资参考，则是每一位投资者都能够办到的。

事实上，收集信息并不是非常困难，甚至可以说唾手可得，关键是你有没有"用心"。只要"用心"，多加注意，各种信息完全能够轻易到手，甚至不费分文，具体来说，我们可以从以下几个方面收集股市信息。

第一，重要"财经新闻"不能够错过

信息来源非常多，假定投资者手头拥有一份经济类日报，投资者该注意些什么呢？又能够从中获得哪些信息呢？

首先，头版的特大号"标题"所报道的重要财经新闻，是绝对不能错过的。从这个版面能够获知，政府有关财经政策方面的重要决策或者可能采取的措施。但是，对每一条信息，投资者不可能都去详细了解，只能够获得粗枝大叶的"了解"，如果需要了解更多信息一定要细阅第二版。

其次，关注财经要闻。产业、金融、贸易都与股市有关。报纸上的财经要闻常常是第一版大标题的详细说明以及该报就国内财经重大事

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

件所作的评述性的“社论”。这是非常重要的一个版面，需要下工夫认真阅读。

最后，投资人还需要多加注意其他各版，如产业、金融贸易、运输、投资等。你可以摘要阅读，但其中有一些项目必须认真了解。这些项目包括：各国对外贸易逆差的升降；各国中央银行所采取的重要金融措施；国际重要农工原料，如棉花、谷物、石油、钢、铜、乙烯、乙二醇等国际价格的升降；海、空运输；进出口管制；保险费用的调整；关税的提高或降低等等。这些信息都能够对相关行业与股市产生冲击。无论持有哪一行业的股票，这些信息都能够随时参考。

第二，从上市公司的公开资料获得信息

在正常情况下，发行股票的公司应该不断提供各种信息，比如财务情况、生产技术的进步或者倒退、市场销售的扩张或衰退、利润的增加或减少等等，并且上市公司应该保证各项资料的公开是毫无虚假、毫不保留的。有时，投资者可以向上市公司索取有关资料，公司也有义务免费提供各项资料。

第三，股票管理机构的资料和信息

证券管理机构会不断地提供有关的资料，比如基本登记报表、年度报告以及一些暂时性的资料等。这些资料可以作为投资者选购股票的参考。对任何投资者而言，不管是从事“短线”操作，还是进行中、长期投资，收集相关信息，对信息加以判断分析，都是非常重要的。缺乏信息，一味听从“小道消息”操作股票，风险往往比较高。

第四，正确看待小道消息

究竟应该如何取舍小道消息呢？小道消息的来源比较繁杂，有的是



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进 http://www.7help.net

真实信息的泄露，有的则是庄家配合操盘有意散播的，投资者无法在短时间内确认其正确性，如果靠它进行操作将会增加风险。因此，对小道消息应该持谨慎态度。

当投资者听到某一小道消息后可以依据以下步骤作一个基本判断。

首先，被传闻的公司在历史上是不是有经常热炒的经历，其热炒与业绩或消息的关联度怎样。一般来说，经常依靠发布消息来哄抬股价的公司是不值得信任的。如果想短线投机一把，也未尝不可，但一定不要重磅出击。

其次，投资者可以根据该公司的业绩、成长与目前价位的比较，来判断其股票的价位是否仍然具备上升空间。如果其盈利率已经高得令人咋舌，那么，投资者还是莫贪此杯酒。反之，若其投资价值没有被挖掘充分，客观上还具有股价上升的空间，那么，在听到消息之后不妨介入持有。这个消息如果流传很广很多人都知道该公司股票要上涨，那么，这个消息经已不具有时效性。此时如果投资者介入，正好为他人"抬轿"。如果确实只有少数人知道它，那么，适时介入还是有可能获利。

总之，股票市场或多或少地流传着一些小道消息。投资者应当视自己的资金情况、心理承受能力等因素对消息作出基本的判断，从而快捷地作出是否投资的决定。

股市信息是投资者了解与分析股市行情的基础，它是股票价格不断变动的源泉，也是投资者进行投资决策的重要依据。证券交易所对上市公司的信息有责任本着公开、公平、公正的原则，予以公开发布，为广大投资者提供一个良好的投资环境。一般情况下，交易所集中的交易信息是通过电脑联机网络传送到证券商营业部的，证券商营业部在接到信息后，就能够完整了解股市信息。然而，证券交易所公布的信息并不足以成为投资者投资股票获得利益的依据。怎样有效地采集股市信息，并界定信息的有效性以及来源范围，这是投资者进行股票投资的头等大事。一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

般来说，交易所信息系统主要显示以下重要信息。

①行情信息

行情信息又分为以下几个方面：第一，昨收盘。是指上一个交易日某一股票的收盘价格。证券交易所所揭示的昨收盘是上一个交易日中最后一笔交易（包含最后一笔交易）前一分钟全部交易按成交量加权平均价。昨收盘对于新发行的股票来说指的是发行价。第二，开盘价。是指当天交易的第一笔成交价格。第三，最高价。是指股市中所有成交价中最高的价格。第四，最新价。是指当天最新一笔成交价格。第五，最低价。相对于最高价，指的是交易所中当天交易价中的最低价。第六，涨、跌。是指以当前的成交价格与上一交易日的收盘价格相比较而得到的结果，当前成交价格比上一交易日的收盘价格高则为涨，反之则为跌。涨跌有绝对数量（涨跌有多少元）与相对幅度（涨跌百分比）两种不同的表达方式。第七，成交量。是指证券交易所某一股票当前的成交量，计算成交量的单位有两种：一种是以股数为单位计算；另一种是以金额为单位计算。除此之外，成交量也会用现手和总手来表示。现手是指，在当前交易成交价格下，该股票成交，每100股为一手；总手是指某一交易日从开市到当前该股票的累计成交量。

②行情分析信息

投资者在证券交易所信息系统中，能得到很多有关股市行情分析方面的信息帮助。这方面的信息主要有股票涨跌幅度的排名、成交量排名、成交金额排名、换手率排名、振幅排名，此外，还有大量丰富的个股和大盘技术分析指标，如移动平均线、K线图分析等。这些信息都能够帮助投资者分析股市行情。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

③其他信息

当然，在证券交易所的交易信息系统中，还能够方便及时地得到许多相关的信息，比如，当日重要的新闻、上市公司当日信息以及交易所发布的有关信息。这些信息还能够通过其他渠道获得。

通过阅读证券协会刊物上的相关内容，投资者可以及时关注世界经济和国内经济形势的发展变化，了解突发事件的起因、发展及其引起的影响；也可以使投资者及时掌握国家重大经济政策以及其出台的原因、时间与可能产生的后果；有时候也可了解上市公司的经营状况及其相关的问题。如果投资者工作非常忙，没时间阅读大量的资料，那么，投资者可以利用休息时间听一听广播、看一看电视中的相关经济节目，将值得进一步研究的信息记录下来，再去查阅相关杂志、报刊。

收集上市公司的招股说明书、上市公告书、各种年报、财务报表及利润表等。只有把上市公司各期的有关资料收集齐全，才能够正确分析上市公司的历史和现在，并据此推断出其股票未来的走势。还能够直接向上市公司索要相关资料。上市公司也有义务公开自己的相关信息。

投资者应该根据股市分析的需要，不断搜集各种相关的信息，并将其分类整理，以备决策的时候使用。搜集信息的目的是对股价的变动趋势进行分析与预测。在股票市场上挂牌的股票有很多，投资者不可能也没有必要对每只股票进行分析与预测。投资者可以把自己感兴趣的股票挑选出来，然后有重点和有针对性地进行分析。一般来说，投资者应该把注意力放在那些有发展前途、经营状况比较好的股份公司的股票，那些已经处于破产状态或者即将破产企业的股票是不必关注的。

总的来说，只有掌握了影响股市变动的信息，才能够通过分析这些信息了解股市变动的规律，而股市变动规律是投资者进行投资、交易的主要依据。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二，如何应对股市中的各种信息

股市上的许多消息都会对股价的走势产生非常大的影响，因此，分析股票中的这些信息就显得极其重要。

股市上的各种消息会对股价产生比较大的影响，但有时候市场“利好”消息传来，股市行情并没有因此上涨；有时坏消息不断，股价仍没有下降迹象。这种情况应该引起投资者的重视，它表明市场“看好”或“看淡”这种股票的气氛非常浓，并不会为一两个好消息或者坏消息而有所改变。但即使这样，投资者仍然要重视并仔细分析股市上的各种消息，不要失去各种赢利的机会。

股市上经常流传着各种各样真假难辨的消息。这些消息既有对某些领导人（包括上市公司董事长或者总经理）非正式的探访及对话，也有对还没有出台的法规条文的透露，以及对经济形势的个人意见等等。这些消息大多见于一些报刊杂志或者港台传媒。传闻模棱两可，似是而非，投资者一定要依靠自己的头脑去分析，否则将会给自己带来非常惨重的损失。

由此可见，投资者应该胆大心细，密切关注市场中的各种消息，若是不能正确分辨，切忌盲目跟进。

第三，上市公司公开披露的信息分析

投资者应该了解上市公司年度报告所包括的那些基本内容，一般包括公司简况、主要财务数据与财务指标、股本变化及股本结构情况、公司业务回顾、重要事项、子公司与关联企业、财务报告等内容。对这些内容进行认真研读，投资者或多或少都能够从中获取较有价值的信息。

在公司简况中，投资者可以了解到公司的地址、对外信息披露人员的联系电话等。如有必要，投资者可以打电话或者亲自造访上市公司，详细了解公司的经营运作情况或核实一些关于公司的传言，这是股东应有



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的权利。按照规定，公司的信息披露人员（通常是董事会秘书）有义务接待并详细解答。

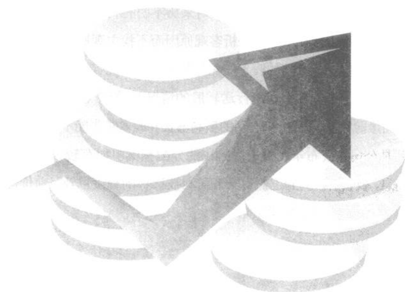
主要财务数据和财务指标通常是投资者最为关注的一部分内容。主要财务指标包括：主营业务收入、总资产、净利润、股东权益、每股净资产、每股收益、净资产收益率与股东权益比率等8项内容。这些指标数据能够使投资者对公司一年来的经营状况一目了然。在这些指标中的每股收益指标已经成为越来越多投资者衡量公司业绩的一个特别重要的标准。但是，判断一家公司是不是具有投资价值，不仅要看每股收益的绝对指标，还要将收益率、收益构成等因素综合起来进行评判，因为前者反映了公司的过去，而后者则反映了公司赢利的结构与发展趋势。

在公司业务回顾中，投资者能够进一步了解上市公司过去一年来主营业务的情况，以及其他业务对利润的贡献情况。经营结果和计划有差异的，公司一般会有一个比较详细的说明。由于各方面的原因，很多上市公司存在着只报喜不报忧的情况，对来历不明的利润不作详细说明甚至一笔带过，不少亏损企业仅分析客观原因而不找主观原因等等。

应该说，上市公司的股本变化与股本结构情况提示了该公司一年来的股本变化情况。在公司流行送转股的情况下，投资者非常有必要掌握“全面摊薄”这一概念。即公司的赢利增长和股本扩张能不能保持同步。尤其是公司在公布年度报表时推出的分配预案中如有较大比例送配股的消息，投资者应该自己测算一下赢利被稀释的程度以及目前价位的合理程度，然后再决定买卖策略。



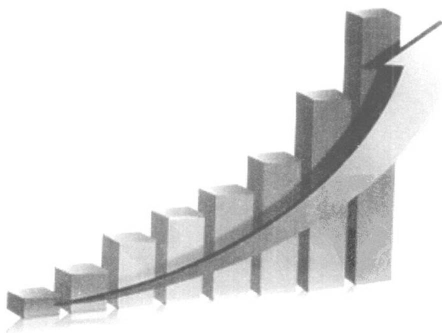
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



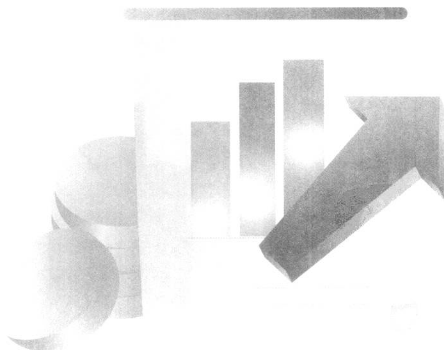
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五章

炒股策略中的“三个不要”



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

99.310
93.220
83.560
68.710
56.560
50.240

不要过分相信投资理论 1

在金融投资界和大学的讲堂里，有着各种各样的投资理论、操作方程、分析法则、买卖法则、技术分析理论、组合理论等，这些投资理论多是建立在实践的基础之上，并且经过某些投资大师多年验证而总结出来的，往往能够说明股票市场中的一些现象和投资方法。因此，这些投资理论在投资过程中发挥了重要的作用，而且也会给投资者带来一定的参考价值。但是，需注意的是，这些投资理论从长期来看，并不能够最终给投资者带来收益。因为投资理论仅仅是一种过去式的理论，对现在和未来没有太大的指导意义。

为了说明这一点，投资专家还打了一个比喻：在很久以前人们发现，只要公鸡打鸣，太阳就会从东方升起，于是人们相信太阳是因为公鸡叫才升起来的。但是，现在的我们却不会相信这一理论，因为我们知道这一理论是错误的。而导致我们不相信的根本原因是，我们发现原来在太阳升起以后，公鸡也会叫，而此时，太阳正高高地挂在天空。投资理论也是如此。如果说，某一个投资理论证明了它的存在价值，那么，这个理论是基于一定的时间和地点，并且根据当时的市场行情总结出来的，但是市场却是不断变化的。虽然有些投资理论具有广泛的应

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

用价值，但是它却不会直接告诉你究竟买哪一只股票会挣钱，在哪一个时间段买入股票最适合，更不可能告诉你，在什么时间股市会大涨或大跌。

应该说，理论都是来自于对实践的总结，其目的是为了更好地了解投资市场，并且解释市场为什么会这么运转，其本身的真正价值不是为了在投资过程中得到收益，而是解释和总结一些现象。

理论大多都是建立在假设的条件之上的，也就是说，理论的发生与应用，是被人设定好的。比如，假设股票市场上每个基本条件是已知的，而股票的价格也是合理的，或是假设股票的涨落是非理性化的，并且完全不可预测。这样的假设，其本身就是一定意义上的条件限制，因此，投资理论不具备直接应用的可能性和可操作性。

那么，我们应该选择什么样的理论来指导我们的具体操作呢？每一个投资者，他面临的股市都是不相同的——不同的个股，不同的买入价格，不同的资金储备，不同的风险承受能力……而这些因素都能决定理论的可操作性。因此，投资者在决定选择和应用某种理论的时候，都要根据自己的具体情况而定，不可胡子眉毛一把抓，不管三七二十一，完全依靠投资理论去操作。这样势必会造成投资上的损失。

投资专家告诫投资者不要相信各种投资理论，并不是说不承认理论的合理性和理论的实际指导意义。因为每一个投资者都会从金融教科书上学习到一些投资理论，这些理论本身没有错，错的是投资者在投资上不加分析地直接应用。投资专家对投资者的忠告，只是强调投资者不要过分相信这些投资理论，而轻视实践操作的现实意义。再说，这些投资理论都是在若干年之前总结出来的，如果完全相信并按这些投资理论去解释股票市场，那么现实中的许多现象都是无法解释的。

最后，投资专家还说，理论是死的，而投资是建立在现实意义上的



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资操作，如果盲目地相信各种投资理论，那么，就是盲目地相信股票的决策是通过数学题做出来的。然而，在股票市场上需要的全部数学知识，在小学四年级的时候，投资者就已经掌握了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

99. 310
93. 220
83. 560
68. 710
56. 560
50. 240

不要过分相信投资天赋　2

有许多投资者认为，股票投资就像搞艺术创作，没有天赋不行。因此，在许多时候，投资者在努力之余常常叹息自己没有巴菲特那样的投资天赋，也没有索罗斯那样的投资才能。但是巴菲特和索罗斯都曾对投资者说：

> “不要过分相信投资天赋，也不要过分相信投资才能，因为投资过程中没有天才，更没有‘股神’。”

而股市中所谓的投资“天赋”和“股神”，只是根据其自身的投资经验而总结出来的适合他自己的操作方法，这些方法一般的投资者只要付出相同的努力和时间，同样可以掌握。

另外也要懂得一个浅显的道理，在股票投资中没有遗传的技巧，并不是说父亲是一个“股神”，那么他的儿子也是一个股票投资天才。如果是这样的话，股票市场早就倒闭了，更不可能发展到今天。如果我们能够认识到这一点，那么投资天赋对于投资者而言，就是一个可以讨论的话题。当然，也有一些人从小就喜欢股票，比如像巴菲特，但是这并不意味

www.55188.com　理想论坛

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

着巴菲特有多么过人的投资天赋，这只能说明他比别人更早地接触到股票投资，并且比别人更用心地去研究。

许多投资大师也都否认自己有股票投资方面的天赋，他们往往把自己成功的原因归结为自己的努力、勤奋和科学操作。

除了直接参与内幕交易的投资者之外，股票市场给每个投资者的机会都是均等的。但很多投资者在付出努力之后，没有得到相应的回报，就会认为自己不具备股票投资的天赋，认为自己不如别人头脑灵活，没别人有眼光。股票投资不存在天赋，成功只青睐那些具有专业知识和实践经验的投资者。

在股市中，那些被认为有投资天赋的人大部分都是投资机构的负责人。一方面他们从机构研究和调研过程中，掌握了比一般投资者更多、更详细的信息；另一方面，他们在享受着集体的研究成果，因此，他们比一般的投资者更容易投资成功。但是一旦他们离开了自己的投资机构，那么，他们就会和一般的投资者一样，对市场一片茫然，根本不会有多么高超的投资技巧。

也许会有人列举出像沃伦·巴菲特、乔治·索罗斯、吉姆·罗杰斯、查理·芒格等人的例子来反驳这一观点。但是，我们要清醒地认知到，这些投资大师之所以能够创造出无与伦比的投资业绩，是因为一方面他们都接受了良好的大学教育，而且思想深邃，见解独到，对很多事物都有非常深刻的看法；另一方面他们的投资才能不是与生俱来的，而是通过后天的学习、努力、坚持和勤奋得来的。

当然，每个人的智力都不一样，有的人智商高一点，有的人智商低一点，但这不是区别投资成功与否的关键。这就像我们在上学的时候，智商高的人可能因为贪玩而在考试的时候不及格，而智商低的人却因为勤奋和努力而考全班第一是同样的道理。

因此，投资者千万不要相信股票市场中有天赋投资论这一说，每个

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

人都有自身的特点，过分地迷信投资天赋，忽视本身的优点和特长，最后只能是投资败北。

不要相信投资天赋，同时也不要相信“股神”，更不要相信在“股神”的指导下就能投资成功。不管是在华尔街，还是在中国，都有一些不法分子打着“股神”的幌子，到处招摇撞骗。如果投资者相信他们，就意味着把自己的财富无偿地赠送给了这些“股神”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



不要过分相信数学分析 3

99.310
93.220
83.560
68.710
56.560
50.240

在股票投资中，不乏这样的人，他们认为进行数学分析是选股的法宝。如果可以通过数学分析来确定选择什么样的股票的话，还不如用电脑算命。投资者应该始终坚信，选择股票的决策不是通过数学分析做出来的。

股票投资到底是一门数学研究还是一门交易技巧？关于这个问题的争论已经持续了很久，有人认为数学可以帮助投资者更好地理清公司的财务信息和治理结构，但也有人认为股票的价格跟公司的赢利能力直接相关，而这种赢利会受很多因素影响，并且这些因素综合影响的结果十分复杂，不可能通过几个公式或几个数学模型就能准确地估计出赢利情况。



假定数学在股市中起决定作用的话，那么，拥有高深数学知识的投资者在股市中就会获利甚丰。可事实如何呢？看看各名牌大学里的金融学教授和数学教授的炒股收入即可知道。在大牛市中，金融系的老师们个个腰缠万贯，增购新车和豪宅，而数学系的教授们，则仍然只能骑着自行车上班。如果比数学知识，那肯定是数学系的教授要比金融系的教授厉害许多，但是金融系的教授们却能够在牛市中获得几倍甚至几十倍

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的收益，而数学系的教授却很难在股市中获利，甚至还无法在大牛市中获利。

举一个最极端的例子，罗伯特·默顿曾以期权定价公式获得1997年诺贝尔经济学奖。具有讽刺意味的是，就在他获奖的第二年，也就是1998年，罗伯特·默顿参与的长期资本投资公司由于无法预测股市的突变风险而面临倒闭。

综上所述，数学分析并不像人们所想的那样有用。那么，数学分析究竟有什么缺陷呢？数学分析最主要的弊端在于，企图用历史数据来确定公司未来的赢利情况。这种做法最基本的依据是，认定公司未来的情况受它的历史情况决定。历史决定未来多少缺乏些证据。而数学分析师们往往就是这么做的，比如，利用过去股票价格的波动性来估计未来的股票价格的波动性，但是这种方法风险非常大。因为对于某些发展初期的公司的股票，它们的价格由于公司的赢利不稳定而呈现高波动性。但是当公司发展较为稳定之后，公司的赢利应该相对稳定，所以股票价格波动性将变小。于是，仅仅根据历史数据的高波动性来认定未来股票价格的高波动性是极不科学的。

如果投资者发现数学分析的结果和自己实际调研到的公司发展前景的结果相矛盾，则应该坚决摒弃数学分析的结果，因为数学分析使用的是历史数据，但是股票价格的未来变化更多的取决于公司未来的赢利情况，而这是数学分析难以决断的。如果投资者发现数学分析的结果与自己实际调研的结果不一致，那么就应该思考一下，自己看到的很多人都在使用该公司的产品，为什么不能够给该公司带来赢利，很多人都想加入使用该产品的行列中，为什么该公司增加的赢利不会带来股票价格的上涨，而仅凭数学分析的结论就认定该股票价格没有上涨的空间？如果不能说服自己的话，就不应该盲目相信数学分析的结果。

不仅一般投资者会受数学分析的误导，就连机构投资者中的分析

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

专家们也会受到数学分析的蒙蔽，上面所说的著名经济学家罗伯特·默顿就是一个很好的例子。尽管他对数学和金融都很精通，但是如果不能够深入基层去调研获取第一手信息，而仅凭报表、历史价格等来分析股票，就很可能面临失败。更令人悲哀的是，专业化的数学分析训练在提高逻辑思维的同时，很可能将投资分析员的创造性抹杀掉，使其过于迂腐，过于脱离实际行情。

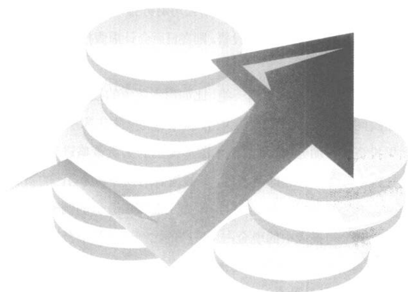
利用数学分析的局限性，还在于数字的不真实性。随着会计技术的飞速发展，现在的会计造假技术已经很容易能把实际亏损的公司报表呈现出赢利丰厚的表象，投资者很容易被公司的修饰行为和庄家的造市行为所蒙骗。在中国股市，一个典型的例子是昔日的蓝田股份，它通过会计造假技术，夸大公司赢利，拔高会计报表中的现金比率（银行存款很容易被核查），并且同步虚增固定资产（多为农业基地，分散，很难被有效核查），以此掩盖公司赢利的去向（即把虚增的现金利润转化为虚假的固定资产）。如果投资者过于相信公司财务报表上的数据，而不作实际调查分析，花高价买入蓝田股票，则在日后会计虚假技术被揭露之后，可能遭受严重的损失。

而庄家的造假技术更堪一绝，比如形形色色的技术图形，只要庄家在收盘瞬间抓住机会调整股票价格，就很容易产生庄家所需要的图形。而如果投资者不加分析，只按技术图形揭示的买卖策略进行交易，则庄家通过最后的反向策略即可取胜，将投资者的损失转为自己的赢利。



当然，数据分析还是必需的，比如上面蓝田股份的例子，如果投资者能感觉到公司报表中的现金占总资产的比例过大是不合理的，则顺藤摸瓜就很容易得出蓝田股份的报表造假行为，进而做出正确的投资判断，而不至于被缺德的会计师所蒙蔽、忽悠。

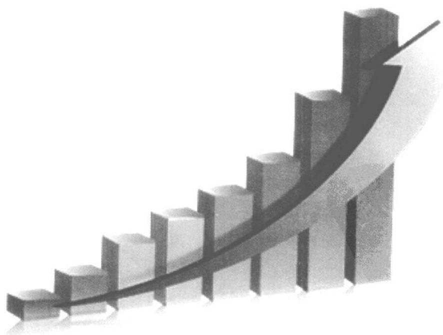
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



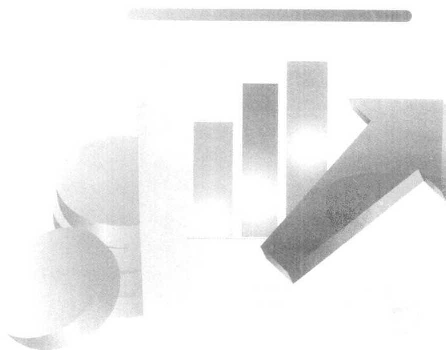
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第六章

炒股需要规避的投资风险



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

99.310
93.220
83.560
68.710
56.560
50.240

股市中存在哪些风险 1

在股票的投资过程中，常常会遇到一些无法预测的风险，投资人需对此有深刻的认识。常见的风险通常有以下几种。

第一，政治风险、法律风险以及事件风险

政治风险往往是投资者不可回避的风险之一，如政局动荡、战争爆发等。2001年美国发生的“9·11事件”，就曾致使美国股市大幅受挫，使得投资者遭受巨大损失。

法律风险是当有关纠纷或其他金融事件发生时法律赔偿不及时或不充分的可能性。比如，有操盘手暗箱操作，通过不正当的途径哄抬股价，引诱众多投资者购买，再大量抛出，导致散户投资者的损失，这种违法操作即便被查实，也不可能给予投资者充分的赔偿。

事件风险是指一些突发事件带来的风险。比如，1982年的拉丁美洲债务危机，1992年的欧洲货币危机，1997年的亚洲金融危机等等。这些都是灾难性的事件，直接导致股市大幅度的下滑，甚至使股票指数趋于崩溃的边缘。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二，利率风险

利率风险指的是，由于市场利率波动带来的股票投资收益的不确定性。通常，股票价格与市场利率呈反方向变化：当市场利率上升时股票价格下跌；当市场利率下降时，股票价格上升。如果股票价格上升，投资者将获得资本收益；相反，股票价格下跌，投资者将承受损失。

第三，再投资收益率风险

通常股票持有期内获得的投资收益将会用来进行再投资，当投资策略既定的时候，再投资收益取决于再投资时的市场利率和股市变动等情况，而投资者为了实现与购买股票时所确定的收益相等的收益，再投资收益率不能低于购买股票时所确定的收益率。如果市场利率下降，投资者不得不以较低的收益率进行再投资，以致最终实现的收益比购买股票时所确定的收益要低。这种风险便是再投资风险。

第四，流动性风险

流动性风险亦称变现风险，是指股票不能以预期合理的价格及时转让的风险。比如，股票被套牢就属于流动性风险。

另外，市场信息的不可靠性，投资人知识和认识的差异性，经济领域知识的专业性，股市分析技术的复杂性，股票市场的投机性和被操纵性，股价变化的随机性，大众投资者的心理变化……这些因素会使投资者决策行为的实际结果与预期结果出现偏差，从而导致投资者受益的落空，造成资本金的损失。这就是资深股民通常所说的股市风险。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

看清基金型股票的投资风险 2

99.310
93.220
83.560
68.710
56.560
50.240

跟所有的投资一样，投资基金者得时刻注意，在良好的收益背后也隐藏着一定的风险，这些风险主要有以下几个方面。

第一，系统性风险

系统性风险是指没有办法通过分散投资进行规避的风险。如宏观经济、国家政策、利率变动等诸多因素，都会对开放式基金的收益带来不同程度的影响。

第二，非系统性风险

非系统性风险是指通过分散投资可以规避的风险。非系统性风险最有代表性的就是上市公司的经营风险，如上市公司的财务状况、管理能力、行业竞争、员工素质、市场前景等，这些都会导致公司的赢利发生改变。如果基金所投资的上市公司经营不善，那么，或者它的股票价格会下跌，或者它可以用来分配的利润会减少，这些都会使基金投资的收益有所下降。虽然基金可以通过多样化的投资来分散这种非系统风险，但也不能完全规避。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三，其他风险

除了系统和非系统风险之外，投资基金还会受到许多其他客观风险的影响，如基金规模变动的风险、巨额资金赎回的风险、未知价风险等，这些都会影响到基金的收益。其中，未知价的风险是指投资者在当日进行申购和赎回基金时所参考的单位资产净值，而对于基金净值在从上一交易日到开放日当日所发生的变化，投资者无法预知，因此投资者在申购和赎回时无法知道会以什么样的价格成交。

只要投资就会有风险。但在投资基金的风险中，除了系统风险不可化解之外，其余的两类风险都可以通过选择好的基金公司和基金经理人进行化解。下面介绍几种化解此类风险的方法。

第一，清楚投资基金的目的

投资基金首先要明白的是自己到底选择何种投资类型，在确定了投资类型之后再制订一个相应的收益目标。很多人投资基金时，缺少一个固定的预期收益，抱着“什么都好”的思想。其实投资基金最重要目的是为了避免物价过高而导致货币的贬值。

资深投资者建议，进行基金投资，最好要设计一个预期的收益目标，一旦这个目标达到。就适当减仓或重新进行投资规划，即便没有达到也不要过分失望。

第二，对基金品种做到全方位了解

投资者一定要对自己所购买的基金的发售份额、特点、封闭期、投资比例、类型、投资策略等相关信息多加了解并做到烂熟于心。

第三，选择最佳的基金购买时机

选择购买基金的最佳时机，这在投资基金的整个过程中是非常



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



重要的一个步骤。当股票市场为熊市的时候，基金市场同样会受到影响，这个时候基金的净值很低，有跌破面值的危险，此时正是买入的好时机。

而卖出的好时机则是在市场人气高涨，股指节节攀高之时，市场前景似乎一片明朗，这个时候应该果断出手，不要犹豫不决，而被贪念影响自己的理性判断。

第四，对基金进行组合投资

分散风险的有效方法就是尝试组合投资。投资者可以选择同一个类型的基金，但并不是同一个公司的基金投资组合。

这样，投资者通过投资不同的基金品种，可以实现一个完整的投资规划。例如，货币型基金流动性很高，收益比较稳定，可以当作现金替代品进行操作，但缺点是回报率低。股票型基金的风险和回报率都非常高，投资者需要谨慎地进行选择和操作。投资者可以根据自身的承受能力选择一个最优化的投资组合。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

系统风险和非系统风险怎样区分 3

99.310
93.220
83.560
68.710
56.560
50.240

投资风险，是指投资所形成的资产价值在市场上实现的不确定性。这种不确定性从个别投资主体的角度来看，可进一步分为由市场引起的不确定性和由经营引起的不确定性。

一般投资风险产生的根源有二：一是投资者缺乏充分的信息，不能准确地对市场进行预测；二是投资者缺乏有效的控制力，不能对上市公司的情况以及市场情况进行有效控制。

由于股市外部环境遭受的风险是投资者难以分散的，故称为系统风险；而由于上市公司内部经营造成的股市风险则称为非系统风险。下面分别介绍两种风险的特征与来源。

第一，系统风险

股票的系统风险一般发生在企业外部，上市公司本身无法控制，其带来的影响面往往都比较大。其主要特征如下。

①系统风险是由多种因素共同引起的。经济方面的，如市场利率、现行汇率、通货膨胀、宏观经济政策与货币政策、经济危机、能源危机、经济周期循环等；政治方面的，如政权变更、战争冲突等；社会方面的，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如体制变革、所有制改造、恐怖事件，以及一些大的自然灾害，比如海啸地震等。

②系统风险对股票市场上的所有投资者都有影响，只不过有的股票因为比另一些股票的敏感程度高，因而受到的影响会大一些，风险程度也截然不同。比如基础性行业、原材料行业等要比食品行业、日用品行业的股票系统风险高。

③系统风险无法通过分散投资来加以消除。由于系统风险是个别企业或行业所不能控制的，是社会、经济、政治大系统内的一些因素所造成的，它影响着绝大多数企业的运营。作为投资者，无论怎么选择投资组合都无济于事。但是，投资者有时可以采取其他策略来回避此类风险。

对于股市来说，系统风险会经常性地发生，如1997年受亚洲金融风暴的影响，沪深股市分别下跌，股票的市值下降了70%以上，这种下跌就是典型的系统风险。

通常系统风险有以下几种来源。

①系统风险主要来源于投资者的盲目从众行为，这是一种较为普遍的心理现象。在股市上，许多投资者没有主见，看见别人抛售股票时，也不究其缘由，就认为该股票行情看跌，便跟着大量抛售，以致引起抛售浪潮，从而使该股票价格猛跌，造成股票持有人的损失。

②宏观经济政策导致经营环境的恶化。当某一政权或政府的更迭及某个领导人的逝世、战争及其他因素引起社会动荡时，所有企业的经营都无一例外地要受到影响，整个社会经营水平面临下降的危险，股市上所有的股票价格也不得不随之而向下调整。

③利率的提高。利率的变化与股票价格呈反方向发展。当利率向上调整时，股票的相对投资价值将会下降，从而导致整个股价下跌。

利率提高对股市的影响主要表现在三个方面：一是绝大部分企业

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

都在银行有相当的负债，特别是流动资金部分，基本上都是借贷资金。利率的提高将加大企业的利息负担及成本支出，从而影响上市公司的经营业绩。二是随着利率的提高，股票及居民储蓄利率也会相应上调，一些投资者会抛售股票而将其资金存入银行，从而致使股票市场供求关系向不利的方向转化，导致股价的下跌。三是利率的提高也会抑制社会消费，从而影响企业的市场营销，导致销售收入减少及整体经营效益下降，股票价格随之下降。

④税收政策。税收的高低是与股票价格变化成反比的。税收增加，股票价格将下跌。紧缩性税收政策将导致股票价格的上涨。所以税收对股市的影响具体表现为两个方面：一方面是上市公司方面，许多上市公司享受的是15%的优惠税率政策，一旦国家将其优惠税率取消，而将税率统一调至33%的水平，这些上市公司的税后利润将会下降21%，从而影响上市公司的经营业绩，股票价格自然就会下跌。另一方面就是股市投资方面，现在对红利要进行征税，其税率的高低将直接影响股票投资的收益。这类税种的开征将直接影响投资者的投资收益及投资热情，从而导致股市资金的转移，引起股价的下跌。

⑤股市的扩容。扩容将逐步改变股市中的资金与股票的供求关系，使股市的资金从供过于求向供不应求方向发展，从而导致股价的下跌。扩容不但包括新股的上市和配股，还包括A、B股市场的并轨、国家股和法人股的上市流通等。

⑥其他投资领域收益率的增加。如房地产业的复苏、集邮、收藏市场的兴旺及其他商贸业利润率的提高都将导致资金从股市流出，造成股票价格的下跌。

第二，非系统风险

非系统风险是与整个股票市场的波动无关的风险，它是一种可分散



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的风险，是指某些因素的变化造成单个股票价格下跌，从而给股票持有人带来损失。非系统风险的主要特征是。

①由上市公司自己特殊因素引起的，如企业的管理问题、流动资金短缺的问题、上市公司的劳资问题等都会导致非系统风险。

②只影响某些股票的收益。它是某一企业或行业特有的部分风险，如钢铁产业股票，遇到钢铁产业不景气时就会出现大跌。从而影响钢铁产业股票的下跌，但不会影响别的行业股票的走势。

③可通过分散投资来加以消除。由于非系统风险属于投资者个人的风险，是由投资者、上市公司等可控因素带来的，因此，投资者可通过投资的多样化来化解非系统风险。

产生非系统风险的原因主要是一些直接影响上市公司经营的因素，如上市公司管理能力的降低，产品产量、质量的下滑，市场份额的减少，技术装备和工艺水平的老化，原材料价格的提高以及个别上市公司发生的不可预测的天灾人祸等等。这些事件的发生，导致上市公司经营利润的下降，甚至导致亏损，从而引起股价向下调整。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

防范风险的妙招 4

99.310
93.220
83.560
68.710
56.560
50.240

每一个投资者都希望以最小的风险换取最大的收益，然而在实际投资中往往不能如愿以偿。作为理智的投资者只能面对风险，正确认识并防范风险，采取各种正确的投资方法，有效地防范各种可能发生的风险，使投资的收益得到保障。下面介绍几种有效防范风险的方法。

第一，投资三分法

投资三分法是指投资者将其可支配的全部资产分配在不同投资领域的一种投资方法，其具体操作为：将全部资产的1/3存入银行，1/3用来购置不动产，1/3用来购买股票、债券等有价证券。在这种投资组合中，存入银行的资产有较高的安全性和变现力，但收益性较低；购置不动产的资产具有较好的保值性，但变现力较差；购买股票、债券的资产具有较好的收益性，但风险较高。如投资者将全部资产合理地分配在这三种投资形态上，则可以相互补充，相得益彰。

在有价证券的投资上，也可以实行三分法，即用一部分资产购买债券，另一部分资产购买风险较小的股票，再以一部分资产购买风险大收益高的股票。投资三分法兼顾了投资的安全性、流动性和收益性三原

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



则，是一种适合新投资者采用的，可以减少股市风险的投资策略。

第二，试探性投资法

新投资者在股票投资中，常常把握不住最适当的买进时机。如果在没有太大的获利把握时就将全部资金都投入股市，就有可能在股市下跌时遭受惨重损失。如果新投资者先将少量资金作购买股票的投资试探，以此作为是否大量购买的依据，则可以减少股票买进中的盲目性和失误率，从而减少了投资者买进股票后被套牢的风险。试探性投资法是一种可以使投资者在风险发生时不受太大损失的投资策略。

第三，分散投资法

为避免风险，投资者应当分散投资。现有如下原则作为分散风险时的参考。

①企业单位的分散。投资者不要将全部资金集中购买一家公司的股票，而应将其资金分散于数家公司的股票。

②行业种类的分散。有一部分投资者因为对某一种行业较为熟悉，而将资金全部购买该行业的股票。一旦这类行业遇到商业循环过程中的不景气，则投资者必将遭到重大损失。若能将投资分散于几种不同性质的行业，便可避免重大损失。



③时间的分散。依靠领取股息的投资，必须事先了解各公司的发息日期、股市的淡季与旺季，若能在时间上分散，也可减少损失。

④地区上的分散。不要全部购买某一地区的股票，而应分散到不同的地区去，以减少风险。

⑤投资组合。投资组合是根据股票的利润与风险程度，加以适当的选择、搭配，以减低风险负担。其基本前提是：在同样风险水平下，选择利润较大的投资；在同样利润水平下，选择风险最小的股票。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第四，分段买入法

这种方法主要用于当投资者对股市的行情走势不能准确把握时。若投资者将全部资金一次投入来购进某种预计会上涨的股票，那么，当该种股票的价格确实大幅度上涨时，投资者可以获得十分丰厚的利润；但如果股价下跌，投资者就会蒙受较大的损失。为了防范这种风险，投资者可以采取分段买入法。其具体做法是，在某一价位时买入第一批，在股价上升到一定价位时买入第二批，然后再买入第三批、第四批。在此过程中，一旦出现股价下跌，投资者既可立即停止投入，也可根据实际情况出售已购股票。分段买入法的优点是能有效地降低风险，但同时也存在着减少投资收益的缺陷。如果市场行情一直看涨，采取一次性投入的方法就会比分段买入法获取更多的收益。

第五，分段卖出法

分段卖出法的做法和分段买入法的做法类似，其具体做法是，在某一价位时卖出第一批，在股价下跌到一定价位时卖出第二批，然后再卖出第三批、第四批等。在此过程中，一旦出现股价上升，投资者既可立即停止卖出，也可根据实际情况购进股票。分段卖出法的优点是能有效地降低风险，但同时也存在着减少投资收益的缺陷。如果市场行情一直看跌，采取一次性卖出的方法就会比分段卖出法获取更多的收益。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

入市风险及应对措施 5

99.310
93.220
83.560
68.710
56.560
50.240

没有风险意识、缺乏股票的常识和操作技能，以及见到上涨的股票就追的盲目性，这恐怕是2007年新投资者入市最大的风险了。可见，对于新投资者来说风险教育是首要的。如果你从来没有买过股票，如果你开户的原因是打算一夜暴富，那么，以下关于新投资者抗风险的措施，你必须要牢记。

第一，永远不要相信专家推荐的股票

因为，很多时候这些专家是在为庄家服务，而庄家在多数情况下都是在套取散户的资金。当然，也不要相信电视台的股评"老师们"。

第二，对相关知识做到心中有数

如果新投资者不知道每年的什么时候发布年报、什么时候召开股东大会决定分红，唯一的办法就是赶紧先停止买入股票，而去充电，因为了解上市公司就意味着掌握行情。

同样，想购买权证的新投资者，如果不知道权证与股票的具体区别，最明智的办法就是在真的弄明白之前不要买入权证。

第三，理性制定你的投资收益率

不要看到别人一夜暴富就期望自己的股票价格翻番。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第四，有所小赚后，不要认为自己就是投资高手

一般在新投资者入市的第一个月，开始赚到钱，可是当他们出手越来越自信时，这时往往是最危险的时候。这个时刻，你要记住的事实是：大部分新投资者第一个月都是赚钱的，因此，你不要以为自己拥有特别的天赋，不要因此就忘记了自己仍然是个新投资者。

第五，学会与庄家共舞

有的时候，散户和庄家的关系就像羚羊与狮子，双方在对立统一中构成草原的生态。股市这个生态圈离开谁都会失去平衡，所以，新投资者只要确保自己不是那只跑得最慢的羚羊就足够了。

第六，永远不要同时关注超过30只股票

一个新投资者同时关注30只股票的结局，和一个男人同时娶30个妻子的下场不会有任何区别。

第七，不要把你全部的钱一次投入一只股票

股市风险无处不在，你永远不能百分百确定股票一定会涨，因此，学会把鸡蛋放入不同的篮子里，以规避难以预料的风险。

第八，不随波逐流

在股市中，如果你不幸买入一只股票后它就下跌，并且还有继续下跌的趋势，那么，当跌幅超过10%时，你最好继续买入而不是考虑卖出，要朝和大部分人相反的方向跑。

第九，学会看懂K线图与成交量图即可

千万不要去研究MSCD指标理论、波浪理论、三线开花理论等高深的技术理论。这些书要么是西方人士写的，不符合中国的国情，要么就是已经亏损得退出股市的人写的。这些技术指标只能作为参考，而不能成为制胜的法宝。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



股市内幕交易风险及其启示 6

99.310
93.220
83.560
68.710
56.560
50.240

在股票交易中，内幕交易无疑是最大的投资风险，对千千万万投资者来说，也是最不公平的交易。

内幕交易是指利用职权通过内幕交易形式获利。获利的一方，实际上是在进行欺骗，会致使普通的利用公平竞争手段的投资者利益受到极大地损害。这种交易手段在近几年当中，手段和花样不断翻新，并且达到登峰造极的地步。为了防范这种股市风险，就必须认清内幕交易者经常使用的手段。

第一，造假手段

虚报、假报各种公司报表，掩盖上市公司的实际经营状况、盈亏情况，以求达到操纵股票价格的目的。



第二，行政手段

通过贿赂的手段买通政府官员以获得某些经营特权，扩大上市公司的影响，从而达到影响上市公司股票价格涨跌的目的。

第三，交易手段

利用不同身份的个人，开立很多银行账户，或者利用互相冲销转账

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的方式等，人为地进行虚假买空、卖空交易，引起股票行情的剧烈波动，以便从中投机获利。

第四，垄断手段

承购包销某些股票的证券公司采用垄断的方法，在股市上大规模买进或卖出这些股票，操纵这些股票的价格在特定时间内的涨落。或者为了维护上市公司股票的市场价格，股票发行公司以垄断方式买进自己的股票，待价格大幅度上涨，众多投资者看涨跟进，进一步推动股票价格的上涨时，股票发行公司再采取相应的对策，将手中的股票全部抛出，从而套取散户手中的资金。

认清了内幕交易的手段，广大投资者在投资时就能尽量避免投资“做了手脚”的上市公司，可是，对于另外一些经验丰富、有着专业知识的投资者来说，内幕交易或许能够给他们一些启发。

因为，大凡进行股票交易的人一般分为两种：一种人进行真正的股票投资，期望从投资中获取稳定的收入，这种人在股票投资者中占绝大多数；还有另外一种人在股市中进行投机，期望从中发横财，这部分人仅占一小部分，但是他们能通过合法的手段搞活股票市场。

现实操作中，有着比较专业知识的资深投资者可以做第二种人——通过自己出没股票市场多年所积累的丰富经验和出色的专业知识，大肆招揽追随者。他们可以宣称自己掌握股市内部情报，并发明了新的分析技术，如果有足够多的人相信他们，并在他们的宣传下购买了足够的股票，接着转手出售，这就正中资深投资者的下怀。因为，这无形中是在为他们做宣传，证明他们对股市的判断是正确的，于是，便会有更多的人追随他们。这样，他们既能形成一小股势力，共同避免内幕交易带来的风险，同时，自己也能够从中获利。当然，这一切必须在合法的前提下进行。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

降低风险的分散投资 7

99.310
93.220
83.560
68.710
56.560
50.240

分散投资也是投资的一种，即投资者将资金分散投资于数种投资产品，以此减少投资风险。分散投资要进行投资组合分析，以实现合理的证券投资组合。

鸡蛋不能都放在一个篮子里，多尝试各种投资产品才能分散投资风险。所谓东方不亮西方亮，总有一处能赚钱。

分散投资的好处显而易见。投资人如能坚持长期投资，通过分散投资来防范风险，一定可以安然度过市场的短期跌势，也能降低风险或减少损失。

根据美国宾夕法尼亚大学沃顿商学院财务学教授杰瑞米·席格尔所做的研究，经通货膨胀调整后，长期持有股票的风险，低于被视为安全投资的中长期股票和国库券。这里需要讲明一点，分散投资是指把投资分散到多种不同的证券，以及不同行业和部门中的各种投资产品。也就是说进行个人资产分配，即把投资组合分散于不同的资产种类，包括债券、股票、现金（货币市场基金和短期定期存单都被视为现金）、不动

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



产和黄金。一般来说，每一类资产都有不同的赢利和风险水准，而且他们的走势肯定也是各不相同。有可能某类资产的价值正在上升，而另一类却下跌或者涨幅没有那么大。

可是对于众多的投资者来说，分散投资，成功获利可能不容易做到。如果所有的证券都属于类似的投资品种，则不能收到分散投资应取得的效果。因为这些投资品种倾向于同涨同跌。所以，投资时要选择两种不同的类别（债券和股票），只有这样才能避免同涨同跌。

另外，在某一类投资产品中也应该进行分散投资。比方说，购买股票时，最好同时购买高市值股、中市值股、低市值股和外国股票。如果投资者喜欢基金更甚于股票，那么，就可以分散投资于大盘成长型、大盘平衡型、小盘成长型、指数型基金，以及外国基金。事实上，如果想要真正收到分散投资的效果，投资组合应该同时持有股票和基金，以及固定收益证券。但是在使用分散投资时要注意，并不是任何人都适用，也就是说，虽然分散投资能够降低风险，但并不是针对所有的投资者而言。

分散投资本身确实可以降低并分散风险。但其缺陷也是显而易见的。这是因为鸡蛋放在过多的篮子里，会使投资者没有足够的精力去关注每个市场的动向，投资分析不到位，结果极有可能在哪儿都赚不到钱，甚至会出现资产缩水的危险。而且分散投资并不适合于资金量小的投资者。

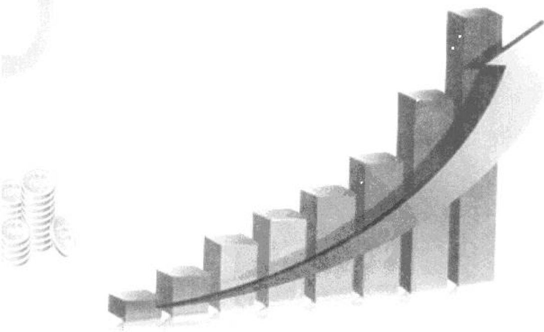
可见，对于资金量较多的投资者而言，有必要分散投资来规避风险，但对于资金不多的投资者，在初涉投资领域时则不应把资金过于分散开来，只有把优势的兵力相对集中，才能使有限的资金投入实现最大收益。



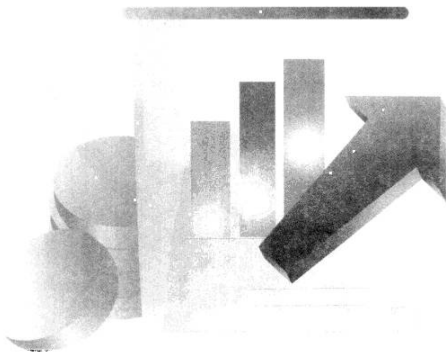
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第七章

避免炒股过程中的误区



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

过度自信就是自负 1

99.310
93.220
83.560
68.710
56.560
50.240

很多的投资者在刚进入投资市场的时候，就时刻提醒自己要有战胜一切投资风险的自信。但是，有些投资者由于过度自信，往往听不进正确的投资建议，固执地坚持己见，结果在投资市场上一败涂地。其实，在投资市场上犯太过自信的错误的，基本上是很多初入投资市场的投资者。就连著名的国际投资大师彼得·林奇在初涉投资市场的时候，也犯过太过自信的错误。

聪明的投资者都认识到，每一个人对股票的看法与建议都有其合理性，自己一定要虚心地接受别人的投资建议，哪怕给自己的投资建议完全不符合自己的投资理念，或者给出投资建议的人有着多么失败的投资经历，并从中吸取有利的部分。只有这样，自己才会在投资市场上少走弯路，规避掉更多的风险。

虽然自信是投资者不能缺少的一项基本素质，但是，投资者切不能过度自信。投资市场是一个风险重重的环境，投资者有了自信，可以让自己更为坦然地面对风险，在风险出现的时候更好地面对风险、排除风险。可是，如果太过自信，就会导致很多投资失误，甚至最后导致投资失败。这就要求投资者在投资市场上一定要保持谦虚的作风，不过度自

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

信，认真仔细地分析每一个投资机会。只有这样，投资者才能获得投资的成功。

在投资市场上不乏这样一些投资者，他们有着过人的魄力，有着精密严谨的投资策略，有着别的投资者没有的自信，可是他们却经常是投资市场上损失最惨重的人。这些人之所以投资失败，一个很大的原因就是因为他们在投资的过程中太过自信。犯这样投资错误的投资者，往往都是那些在投资市场中取得过令人艳羡的业绩的投资者，甚至就连一些“股神”级的投资师也曾犯过太过自信而引起投资失败的错误。

作为一个普通投资者不但应多学习投资方面的知识，而且应有一个非常冷静的头脑，尤其不要被所谓的胜利冲昏了头脑，以致做出不理智的投资决策。一个人若过度自信，就不会再像最初那样认真地进行投资分析。显然，这些都是不利于成功投资的。只有自信却又不失理智才是一个成熟的投资者应该始终保持的心态。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

99.310
93.220
83.560
68.710
56.560
50.240

2 过早止赢就是过早放弃自己的投资收益

在证券市场中，经常能够看到有些投资者熟练运用止损技术、割肉大法，自称远离了套牢的魔咒，但这些人擅长止损却不擅长止赢，总是“坐电梯”、“过山车”，或者股价刚刚上涨就急于抛售，然后只能无奈地旁观股价节节攀高而懊悔不已。

著名的投资大师赵丹阳对证券市场中的止赢有独到的见解。他曾经说过：

“过早止赢是投资者缺乏自信的表现，会因此错失很多致富的良机。”

在多年的投资生涯中，赵丹阳也不止一次地犯过过早止赢的错误。虽然这些错误没有对他的投资事业造成太大的打击，可他也为此丧失了不少增加财富的机会。因此，赵丹阳希望现在的投资者能从自己过去的失败教训中吸收经验，不再犯同样的错误。

赵丹阳是证券市场上的风云人物，以敏锐的嗅觉和极具前瞻性的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

眼光著称。他在投资中向来坚持谨慎的原则，但有时作出的投资决策也显得过于保守，因此错过了不少赚钱的良机。2005年，当中国股市一片低迷时，赵丹阳曾经大胆地预言：不久之后中国就会诞生一轮波澜壮阔的大牛市。事实证明，赵丹阳的判断是完全正确的。2006年上半年，牛市不期而至。2005年11月，上证指数还只是1090点，到了2006年6月初已经涨到了1678点，7月时一路攀升到1715点的高位——笼罩了股票市场长达5年的大熊市阴霾终于一扫而空，中国股市进入了行情高涨的时期。

这波行情给众多投资者带来了增加财富的机会。全国1000多家证券营业厅里涌进了大量渴望发财的股民，他们信心十足，梦想在这波大牛市里赚得盆满钵满。当然，赵丹阳也不例外。他大量买进股票，期待在股票市场中获得暴利，而股价也如他的期望一样，不断地快速上涨。

但是，随着股票股价的一路上涨，赵丹阳却变得越来越不自信，他不知道这波牛市还能持续多久，害怕盲目跟随众人的选择会走上追涨的误区。此时的赵丹阳处于极其矛盾的心理中——一方面对金钱贪婪的渴望正在诱惑他继续投资；一方面对牛市前景的担忧又催促他赶紧离市，小富即安。曾经失败的经历让赵丹阳在投资过程中变得过于谨小慎微，在许多人热情高涨的投资股市时他却有些犹豫不决。

2007年初，中国股市形势依然一片大好，上证指数一路飞涨到了3000点。然而，赵丹阳却认为这时已经估值过高，如果选择继续坚持就与他一向以来的价值投资理念相冲突了。于是，经过深思熟虑之后，他选择了将股票抛出。当时投资界许多人对赵丹阳的决策感到不可思议，在股市一路飘红的时候，这位当初率先预言这波牛市的投资大师却率先出局，逃之夭夭。赵丹阳在给一封投资者的信中表示，2007年在股市中最重要的事情就是对风险的控制，有些股票的价值已经被市场高估，应该及时清仓出局。

2007年四五月份时，上证指数攀升到了3500点，国企指数也达到了 1



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进 http://www.7help.net

万点，然而此时赵丹阳却在清仓打新股，他对股票市场已经失望，选择了获取一级市场无风险的收益。但是此后的事实却给了赵丹阳无情的打击，国企指数与上证指数分别飙升至2万多点和6124点，很多投资者在这一波上涨中财富暴涨，而赵丹阳的选择却遭到了大家的嗤笑。事后，赵丹阳也为当初做出的草率决定懊恼不已，坦然承认信心不足导致了这次决策的失误。

在上面这个案例中，赵丹阳"生存第一"的想法导致了投资决策中的过度保守。这或许是因为他一直把"股神"巴菲特当做自己的老师，坚持巴菲特所说的"在别人恐惧时贪婪，在别人贪婪时保守"的投资理念所致。但是在实际操作中，赵丹阳太过于保守，缺乏灵活应变的能力。虽然赵丹阳因为过早止赢在2008年的股市低迷中损失没有那么惨重，但同时他也失去了在大牛市中迅速增加财富的机会。赵丹阳这次投资失败的原因就是因为缺乏自信，这或许源于他的受伤情结。刚出道时的赵丹阳在香港股市中也曾经呼风唤雨，可是1998年的股灾却让他从云端跌到了谷底。自此之后，赵丹阳就把避免风险作为了投资铁律，但股市中风险无处不在，害怕风险又怎么能获得成功呢？

在证券市场中，坚决止赢是克服贪心的好办法，但过早止赢就会丧失赚取高额利润的宝贵机会。

那么，在股市中应该如何避免过早止赢呢？赵丹阳从自己的失败中总结出了几点可以有效避免过早止赢的好办法。

第一，保持良好的心态

投资者如果想避免过早止赢，最重要的就是要有良好的心理素质，在投资中具备勇敢与自信。当股票股价出现下跌或者上涨时，正处在赢

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

利阶段的投资者心理肯定会有波动，不可能对股票的下跌或上涨趋势无动于衷。然而，股票市场中涨涨跌跌是再正常不过的事情，如果连承受这点压力的心理素质都没有，就干脆不要炒股了。面对市场，如果投资者太过于保守，投鼠忌器，就会错过最佳的交易时期。

第二，不要过于害怕风险

赵丹阳认为，包括自己在内的很多投资者都容易与大赚一笔的投资机遇擦肩而过。这主要是因为投资者在机遇降临时，思想太过保守，不敢放开手脚去投资。赵丹阳表示，一旦遇到可能获得更大利润的机会，就不要畏首畏尾，要有勇于承担风险的精神。世界投资大师吉姆•罗杰斯说过，自己之所以能够获得成功是因为不惧冒险。当然，这种冒险不是盲目的，在下注之前要仔细调查市场，深入了解后才能做出正确的决定。股票市场虽然没有金科玉律，但不能没有敏锐的直觉，投资者不要妄想规避所有的风险。如果证券市场中所有的风险都能规避掉，那么，投资回报率也就没有了。毕竟投资股票本来就是一种冒险，想要成功就要敢于冒险。

第三，合理设置止赢点

一个合理的止赢点对避免过早止赢有着极其重要的作用，那么该如何设置止赢点呢？首先，投资者要注意的是，假如股市中短期内股价上涨30%，这时就应该选择卖出。这个方法非常简单和专业，尤其适合那些手头资金数目庞大的投资者。其次，投资者可以确定一个关键时间。意思就是说，当时间到了某一个关键点，疑似一个上涨的周期即将结束时要果断出仓。这些方法简单实用，如果你是证券市场的高手，还可以根据市场信息、国家相关政策、企业业绩、未来发展前景等多方面因素来综合设置合理的止赢点。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

盲目止损只会让投资变得更糟 3

99.310
93.220
83.560
68.710
56.560
50.240

投资者在复杂的投资市场中总是要面对各种各样的投资情况，这不仅是对投资者智慧的考验，同样也是对投资者心理的考验。投资者在投资过程中为了减少不必要的损失，往往会在股市下跌的时候盲目抛售股票。这样往往很容易让投资者失去一次千载难逢的赢利机会。

因而，如何止损就成为了投资者能否赢利的关键之一。事实上，许多投资大师在面临这个问题时，都曾经做出过错误的决定。本想控制损失，却没想到盲目的止损导致自己失去了一次绝好的翻盘机会。林园就是其中之一。

1989年，林园以8000元进入股市，到2006年10月底，林园持有股票市值达到20亿元，堪称股市神话，被人们称为“中国的巴菲特”。他认为，一个好的投资者必须要有好的心态，也必须有一套理论的支持。在投资市场中投资者能否取得胜利，完全取决于自身的自信和对前期的预测。自信对于交易来说是相当重要的，然而做到自信却是相当的困难。计划交易时是相当容易的，而执行交易时，却常常因为市场的不确定性而使投资者的交易计划难以执行。计划交易时，投资者充满了信心，而执行这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

个计划时，信心往往会因为市场的不确定性而深受打击。而林园之所以有这么大的心得体会，是因为他有过一次惨痛的止损经历。

2007年2月，林园投资公司作为投资顾问的信托产品——深国投林园证券投资集合资金信托计划成立，2007年9月，林园二期和三期相继成立。因为大盘的暴跌，私募损失惨重，除了较早成立的林园1期仍保持赢利外，林园2期和3期双双亏损。当时林园说道："为投资者负责，宁可少赚，绝不吃亏。"截至10月15日林园二期亏损59. 04%，林园三期亏损58. 75%。从这两只信托的亏损幅度来看，即使在证券类信托中也算是业绩最差的几只。面对如此惨淡的情况，林园不得不做最坏的打算，为了避免更大的损失，林园果断地把这些信托全部清仓。然而事实证明，林园的这次止损显然是失败的。就在林园清仓后不久，人民币持续不断升值、出口订单也在逐步增多。很快，股市开始大幅度回升，林园却因此失去了一次大翻盘的好机会。

从以上事件不难看出，在市场面前，投资者不可能永远判断正确，人人都会遭受失败，而减少失败的措施就是要合理地设定止赢或止损。投资者们应该时常告诫自己，要坦然地面对投资市场中的变化，不要回避，更不要恐惧。真正的赢家往往是那些可以从中借鉴到经验和教训的人。林园认为，这次投资失误，主要存在以下三个方面原因。

第一，没有做好预期止损

在做市场投资时，一定要在开仓之前把止损设定好，如果在亏损出现之后再考虑用什么标准，那时候就已经晚了。

第二，没有把止损与趋势相结合

趋势一般包括：上涨、下跌和盘整。在盘整阶段，价格变动幅度较



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

小，止损的错误性的概率较高。因此，止损的执行要和趋势相结合，只有这样才能把损失减到最低。

在实践中，如果投资者只是凭感觉，而不是根据当时的市场形势分清利弊，那么，他就只有赔钱的份。另外，价格的频繁波动也是其中一个原因。价格的频繁波动会让投资者常常犹豫不决，经常性错误的止损给投资者留下了挥之不去的记忆，给投资者的心理留下了阴影，导致投资者的信心丧失，因此在面对是否要继续止损的情况时，常常举棋不定。

第三，对于自己的投资理念缺乏信心

投资者投资时，一定要相信自己所看到和所了解到的。而做到这些就需要有一些专业知识和一些投资技术，而当你具备了这些基本的硬件措施时，即便是面对不利的因素，你也能从中得到你想要的。险中求胜是需要信心和勇气的。

在2007年，林园出现了投资失误，但他在2008年却以出色的止损取得了惊人的成效。那时股市正处在牛熊双市的交叉点上，许多人都抱着可以大赚一笔的态度而大力购买股票，只有林园正驻足观望。他经过细致的考察，凭借敏锐的判断力，发现股市中存在很多的漏洞，预计不久便会发生暴跌。于是，林园迅速地将手中持有的股票抛售一空。果然，一天之后股市便全盘下跌。虽然林园因为止损而损失了一笔资金，但却为自己未来的成功留下了有生力量。而其他因为不愿意损失一笔资金的投资者，却因为没能及时出售，而丢失了再次翻盘的机会。

林园告诫投资者们不要在投资中存有侥幸心理，要以平常心来看待止损。有的投资者哪怕发现趋势已经破位，也不急着清仓，因担心损失而盲目观望。林园认为，因为在投资中执行止损是一件令人痛苦的事情，是一个血淋淋的过程，所以对投资者来说是一个不小的考验。另外，投资者投资时一定要相信自己的专业知识和当时掌握的情报。只有相信自

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

己，才能在逆流中寻找到自己的一片生机。置之死地而后生，说的就是这个道理。

通过林园的案例，投资者们要知道“相信自己，坚持持有”，是赚钱之本。而他的失败就是因为内在的不自信和外在的不确定性，这些因素交织在一起，使得他投资时有点畏首畏尾，举棋不定。

许多投资者在面对错综复杂的投资市场时，往往会因为诸多因素而改变自己的观点，这样不仅打乱了原本的投资计划，同时也会为后续的投资操作带来很大的影响。因而投资者应该掌握一套稳健的投资理念，并坚持将它实现，只有这样才不会出现盲目地追涨杀跌，或者急功近利；也只有这样投资者才能坦然地面对自己的错误，在争分夺秒的投资市场中，作出正确的止损或者止赢；也只有这样投资者才能在风险十足的投资市场里赢得丰厚的利润。

那么，有哪些方法可以防范交易风险，最大限度地控制损失呢？我根据各种因素总结出了具体的止损办法，并且归纳为以下几种。

第一，预期止损

如果你的投资操作没有达到预期目标，就要考虑退场。这里包含两层意思：一是只持有正确的仓位，即当市场没有告诉你正确的时候出局，而不要等市场告诉你错误的时候再离场。就是“要见好就收，不可恋战”。当仓位被市场证明是正确的时候才持有，而永远不要等它提醒你是错误的；当持有的理由和条件消失时，不论资金处于什么状态，也要立即退场。

第二，技术止损

技术止损需要有专家型的分析师，通过一些数据和公式预测未来市场走势。常见的有趋势止损、指标止损、K线止损、关键价位止损，密



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

集成交止损等。

第三，时间止损

投资者很少考虑用时间止损。时间止损的好处在于，可以通过牺牲时间而等待大行情，缺点在于经过了漫长的等待后仍需要止损，到时候钱财两丢，或者可能因资金占用而错过了其他的投资机会。时间止损是根据交易周期而设计的，主要是出于对资金利用率的考虑和对预期的怀疑。一般我们可以在做多买入后两天，若没有出现上涨，或上涨幅度未达到某一幅度即进行止损，当然出现亏损更需要考虑止损出局。

第四，资金止损

资金止损就是要进行最大亏损限制，就是给操作限制最大亏损的幅度或总资金亏损的幅度，即认亏出局。

第五，突变止损

突变即价格发生突然的较大变化，突变绝大多数是由重大外部因素引起的，突然出现重大事件、消息或政策变动，使得价格大幅迅速逆着投资者的操作而动。这时投资者应摒弃任何幻想，当机立断，砍仓出局，第一时间止损，以求保存实力，择机再战！

止损的方法种类繁多，但真正有效的止损一定是有机整体。因此，投资者要根据自己的操作风格以及每次操作的具体情况，综合分析，灵活运用，从而形成自己特有的止损方法。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4 追涨杀跌是最危险的投资方式

99.310
93.220
83.560
68.710
56.560
50.240

追涨杀跌，指的是看股票刚刚上涨时就快速买入，一旦判断出股票有下跌的趋势就果断出局。追涨杀跌是股市中最忌讳的操作方法，这不仅是中小散户的通病，就连著名的投资大师们也会犯这样的错误。这种做法的主要缺点是，在振荡行情或者盘整行情中，上涨的趋势刚一形成就停滞了，跌落趋势一形成就到底了，追涨杀跌刚好是高价买入，低价卖出。投资大师李嘉诚说过："股市行情看涨的时候不要太乐观，跌的时候也不要太悲观，最重要的是要保持一个理性的思维。"面对纷乱的证券市场，专家们强烈建议股民们不要追涨杀跌，这句话几乎所有的投资者都已倒背如流，可是面对利益诱惑时，谁又能保持一个良好的心态呢？

在杨百万18年的炒股生涯中，中国股市历经了4次牛市与熊市。在此期间，有人一夜之间成为了百万富翁，也有人为此倾家荡产，可以说经过多年严峻考验后还能在股市中从容进退的寥寥无几。杨百万说：

"股市中不要做多头，也不要做空头，而要做滑头。"



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

意思是指炒股不要贪心，要学会审时度势。证券市场是一面放大镜，可以暴露出人性的弱点。追涨杀跌是杨百万极其反对的，他认为在股市中要始终保持平稳的心态，只有这样才能在波谲云诡的股市中立于不败之地。

股市中有巨大的风险，尽管杨百万经验阅历丰富，同时有着惊人的洞察力和对形势极具前瞻性的判断能力，但他也不敢说对股市将要发生的一切了如指掌。在股市中打拼这么多年，杨百万也曾有过一段难忘的失败经历。

1992年是猴年，而这一年的中国股市也像一只多动的猴子，跟股民们玩起了上蹿下跳的游戏。1992年5月21日，中国股市迎来了历史上的第一次疯狂。当天，上海交易所取消了对15只股票的价格限制，股价开始飞速上涨。因为那时没有涨停板的限制，沪市一天之内上涨了整整105%。其中轻工机械涨幅最大，从36元涨到195元开盘，于205. 50元收盘，涨幅竟然达到惊人的470%。那天所有的股价平均涨幅达到了298%。此后，股指连续飙升两天，25日行情终于触顶，报1429点。因而几天内就出现了一批暴富者。当时，人们对股市的热情几乎到了痴迷的程度。上海证交所每天都是人满为患，水泄不通，人们围成一堆，艰难地翘首观看显示屏。他们不知道什么技术指标，牛市、熊市这样的名词根本没听说过，脑海中只有一个念头：买股票发财致富。

这时，杨百万也被飞速上涨的股价诱惑，在股市中投入了大量资金，期待能获取更大的利益。然而好景不长，由于股市中涌入的人越来越多，深圳股民与股票发售人员产生矛盾，引发了一场混乱，直到出动警力才得以平息。“8•10风波”使深圳股市遭受了严重打击，深指一直跌落至11月23日的164点。与此同时，由于人们担心“8•10风波”后政策会发生变化，上海股市也开始了暴跌。很多股民并没有思想准备，当意识到股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价不断跌落，正在把他们手中的股票变成一堆堆废纸时，一股强大的抛售狂潮突然袭来。经过持续3天的暴跌，上指狂跌了22.2%，与5月25日比较，净跌640点，许多股民因此倾家荡产，此后上海股市就进入了长达几个月的熊市。

这是中国股市开市以来出现的最大一次熊市，上证指数从最高峰的1429点跌落至300多点，半年之中跌幅高达72%。在上证指数回落到400多点时，杨百万乐观地认为已经见底，马上进去抄底，没想到却抄在了半山腰上——股指一路跌落，又降至300点左右，杨百万因此被套牢30%至40%。这时杨百万不想赔本出局，捂牢不割肉，结果却是越陷越深。他每天只能眼睁睁地看着股指和股价不断下跌，心中越来越感到绝望。无奈之下，杨百万只好抛售了手中的部分股票，并且对妻子说以后再也不买股票了，用这些钱过日子。

多年之后，杨百万再次回忆起这段往事，还为自己当年的草率决定后悔不已。在股票暴涨时，他比别人表现得更贪婪，而在股票股指跌落时，他又同其他人一样恐惧万分。股市可以获得高额的收益，但同时也伴随着极大的风险，没有人能够预言股市的牛、熊变化，变幻莫测的股市不给人把脉的机会，总会用意想不到的方式给投资者教训。

在这个案例中，杨百万的心态有些急功近利，对形势估计盲目乐观。炒股赚钱，赚大钱，一夜暴富，是很多投资者投身股市的目标。其实，不难看出，就是因为这种赚大钱的心态，导致了杨百万在股票暴涨时的心态失衡。当贪婪的欲望占据杨百万的大脑时，他的内心逐渐被不可抗拒的诱惑填满，于是他会设想：在这个价格买入，一定还可以升到更高的价格，充满希望的“钱景”如同金灿灿的黄金在他眼前绽放出夺目的光芒。如果这个时候不买，就会与丰厚的收益擦肩而过，追悔莫及。此时，杨百万已经将所有的风险置之度外，股票上涨成为了他心中既定的



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

事实，“追涨买入”成为了唯一的选择。当股票暴跌时，他又从“侥幸”过渡到“胆怯”的心理，不计成本地落荒而逃，结果遭受了沉重打击。

不过，杨百万不愧是股市投资的专家，在形势不利的情况下，他敏锐地发现了起死回生的时机，最终上演了一出大逆转的好戏。1994年7月31日，杨百万无意中看了份报纸，他敏锐地察觉到政府即将出台救市政策，经过深思熟虑之后，他决定把股票资金账户中最后的两万元投入股市。果然，次日证监会出台了三大救市政策，股指飞速上升，从300多点涨到了1500点。仅仅用了两个星期，杨百万握有的股票市值足足翻了4倍。此后股指不断上涨，杨百万却出人意料地抛出了自己的全部股票。对此很多人嘲笑他胆子小——股市这么好却要退出。然而，没过多久这些人就无语了——股市又开始暴跌。显然，杨百万躲过了风险，远离了损失。

经过这一系列的历练，杨百万在股市中变得更加谨慎和理智，他认为克服盲目追涨杀跌最重要的是要有一个良好的心理素质。

第一，树立科学的投资理念

投资者必须要具备正确的投资理念，了解投资股票的目的不是短期快速致富，而是通过一定时间获得合理的投资回报，急功近利的心态只会驱使人犯错误。摒弃一夜暴富的想法，是避免追涨杀跌首先要做到的一点。

第二，不要相信运气

投资者要接受一个毋庸置疑的现实——在证券市场中，凭借着好运气可能获得一两次的成功，但你不能一辈子都指望着幸运女神相助。想要少犯错误多赚钱，必须具备敏锐的判断力和独立自主的研究。只有这样才不会被股票市场中短期的波动所扰乱，从而一时冲动，犯下追涨杀跌的低级错误。杨百万说：“你不一定要成为投资方面的专家，但一定

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

要时刻保持着专注。”

第三，不要试图去预测股市

世界上没有一个人可以对股市作出准确的判断，本杰明•格雷厄姆不能，“股神”巴菲特同样也不能。因此，作为个人投资者，永远不要妄图去预测股市走向。在中国的股市投资中，总有一些号称是“专家”的人对股票市场做着这样那样的预测。例如，有些投资者想确定某种股票的价值是被高估还是低估，通常都是借助于上市公司的财务报告；有些投资者用画在纸上的直线和曲线对股指股价进行分析；更为离谱的是有些人把四季变化、八卦、算术平均值都融合到了对股市的分析中。其实，股价的波动往往没有规律可循，那些投资专家所教授的计算公式和秘诀，在自己的选股中却未必有效。当然，在现实的股票投资中，每一个投资者都需要预测与判断。对于股价股指的未来走势和各种股票的价值分析，投资者都会有自己的判断，并且根据这些分析来决定自己如何投资。但投资者们要清醒地认识到，预测仅仅是一种手段，而不是最终的目的，并且每次通过分析得出的结论也仅仅是一个概率。在对股市未来的预测中，投资者要特别关注那些偶然的、不确定的、不可预测的市场情况，而不是想方设法去寻找预测的途径，白白地浪费自己的精力。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



交易越多并不意味着收益越多 5

99.310
93.220
83.560
68.710
56.560
50.240

“作为一个股民，一定要理解风险和机会共存的真切含义。”这句话给人们留下了深刻的印象。我们自己的命运掌握在我们自己手中，任何人都不可能越疽代苞。炒股之人把希望寄托在别人身上，那他一定是个失败者。学习是炒股成功的基础，此外，在股市搏击中的磨练、凤凰涅磐升华后的良好心态，也是成功的必然基础。炒股技巧则在于精通一两个技术指标的内在含义，从中解读股市的内在规律。它和操作策略有机地结合，是股市博弈的工具。

很多股民朋友是怎样炒股的呢？他们看电视、听新闻，听从专家的意见；或者已经习惯于朋友推荐。他们根本没有自己独立判断的能力。这样炒股，焉能不输多赢少？其实，如果真有炒股高手愿意帮你，买卖股都通知你跟着，那也不失为一个致富的好方法。可问题在于，他自己真的赚了吗？再者说，这世上有几个这样好心的高手？那些专家、咨询机构平常也有猜对的时候，但一到关键时刻却并不那么灵验。



这个世界上没有谁会心甘情愿把自己赚钱的绝招无私地公布于众。即便是有，这些绝招公开后也会失效。很多初级股民都不止一次地被资深股民以及炒股专家告知：交易越多，收益自然就越多。

上文曾经提及，掌管麦哲伦基金的彼得•林奇，被人们称为“投资界超级巨星”。他最擅长的就是寻找和投资10倍股，并从中获取巨额利润。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大多数投资者为何做不到投资10年累计10倍甚至更多？也许是因为他们喜欢短线交易，结果是：捡了芝麻，丢了西瓜。很多人都曾经买过过去10年涨幅很高的股票，但却很少有人最终取得的收益率能超过这些股票的长期收益率。

究其原因，正是他们偏信了资深股民以及炒股专家的"忠告"，真的以为交易越多，收益自然就越多。然而，事实并非如此。

第一，与其频繁倒手不如守株待兔

在北京某高校教书的宇先生，对于频繁倒手股票所带来的苦楚深有体会。2006年，他优选了市场前景非常看好的3只股票。2008年市场行情不好，有2只亏损过多果断止损了，有一只转换成了货币式基金，结果倒腾了半天，总算与投资本金差不多持平了。反观他的同事，她所持有的几只股票有一阵子也跌得非常厉害，最惨的一只跌幅超过了30%，可是她这五年一直放在那里，从来不操作，现在不止是翻本，早就获利30%以上了。之所以会出现如此大的差距，究其原因，完全在于投资者投资理念的差距，导致了投资收益的巨大差异。

与其频繁倒手不如守株待兔。只要学过证券投资分析课的人们都知道，也时常告诫自己，要寻找增长10倍的股票，可落实到具体操作中时，却很少有人能做到。

北京一家知名媒体的财经记者坦言："那些能够寻找到10倍股并长期持有的人，往往是股市搏击中的大赢家。我同事的母亲就是这样一位大赢家。她6年前买了泰康人寿的一个投连险，一直持有到现在，没想到账户单位净值已经从1元上涨到了10.55元，真的是10倍呢！即便扣除一些初始费用、管理费用之类的费用，其增长率也非常可观。"

第二，多次交易会抬升投资成本

多次交易的主要手段就是短线交易，其目的在于最大化地利用资金追求利润。因为投资者进行的是股票投机行为而不是或者从来不是为了赢得这只股票所代表的公司和分享这个公司所可能带来的利润。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



短线交易和长期持有本身并不能保证投资者获利，不论投资者选择什么样的时间尺度进行交易，有可能赚钱，也有可能赔钱。

喜欢短线交易的投资者相信不在少数。从表面上看，进进出出非常热闹，结果却是捡了芝麻，丢了西瓜，白白支付了投资费用。

几年前基金市场爆发的巨额赎回潮，正是因为那时一部分基金持有人出现了恐慌心理要求赎回，另外一些投资者则担心大额的赎回会令基金收益下降，所以也加入赎回者的队伍中。过了一段时间后，人们发现，这些人又以比当初赎回更高的价格重新申购回了那些基金。仔细一算，这样一折腾，至少1.5%收益率打了水漂。

毋庸置疑，多次交易会抬升投资成本。交易次数的多少和交易佣金的不同，其所带来的交易成本也不同。

很多投资者都比较关心投资成本，在此就不同交易次数和交易佣金所带来的交易成本举一个简单的例子：A客户通过折扣网开户交易佣金为0.1%，B客户交易佣金为0.2% ，C客户交易佣金为0.3%。

1、假如ABC三个客户的资金量都为10万元，每月交易4次，佣金为0.1%、0.2%、0.3%等三种费率情况下的交易成本如下表所示。

ABC三个客户交易成本一览表（1）

交易客户	资金量	每年交易次数	年交易量	佣金	每年交易成本	每年节约成本	节约成本产生的收益率
A	10万	48	960万	1‰	9600	19200	19.2%
B	10万	48	960万	2‰	19200	9600	9.6%
C	10万	48	960万	3‰	28800	0	0%

2、假如您资金量为10万元，每月交易20次，佣金为0.1%、0.2%、0.3%等三种费率情况下的交易成本如下表所示。

ABC三个客户交易成本一览表（2）

交易客户	资金量	每年交易次数	年交易量	佣金	每年交易成本	每年节约成本	节约成本产生的收益率
A	10万	240	4800万	1‰	48000	96000	96%
B	10万	240	4800万	2‰	96000	48000	48%
C	10万	240	4800万	3‰	144000	0	0%

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第三，多次交易会丧失增值机会

过去10年里，很多人在股票市场搏击，他们高抛低吸，追涨杀跌，很多人都曾经买过在过去10年涨幅非常大的股票，但却只有很少一部分人最终取得的收益率能超过这些股票的收益率，也很少有人能够获得10倍的增长率。

统计数据显示，过去10年间，我国有很多股票涨幅惊人。其中，10年来涨幅最大的海通证券，累积涨了51倍，其次是盐湖钾肥，涨幅超过20倍，有22只股票的涨幅超过10倍。也就是说，如果时间可以倒流，那么只要有人能一直持有这22只股票，十年之后就会有10倍的涨幅。

只可惜，绝大部分投资者，无论是基金，还是股票，抑或投资型保险账户里的资金，都习惯于频繁交易，在一次次交易中不仅抬高了自己的交易成本，同时也在一次次交易前后丧失了增值的机会。

第四，"乌龟战术"靠耐力制胜

炒股过程中，一个人是否具备超强的耐力，往往决定着他投资收益的多少。无论是美国股市，还是中国股市，包括主要投资于资本市场的偏股型基金，虽然人们总是念叨着要坚持价值投资、长期投资的理念，可在实际操作中，由于人性的弱点，似乎很少有人能够履行这样的投资理念。但事实证明，龟兔赛跑，又真的是有超强耐力的乌龟成了最后的赢家。

如果你的资金是多年闲散的，没有特别的刚性用途，那么，握有一只潜力股或基金，甚至投资型保险账户，长期持有10年或以上，你就很可能是那只能够笑到最后的乌龟。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

THE STOCK OPTION INCOME GENERATOR

选股就是看眼力 炒股就是比耐力

人们难以预测股价的走势，也难以把握种种未知的因素。那些具有独特眼光、可以正确选择股票而获益的人则非常清楚，虽然股票市场难以预测，但是它也有自己的固定因素，而这些固定因素则有章可循。

不懂股票操作知识，凭借运气的确可以暂时在股市中盈利，可是若想在股市中长期赚钱则比较困难。那些长期生存在股市中的股民，不仅能够赚钱，还能够赚到比旁人多得多的钱。从这个角度来看，只要长期在股市中生存就必然会获得财富，然而要做到这一点并非易事，因此这也再次强调了选股眼力和炒股智慧的重要性。

怎样的眼光才能够帮助股民选择正确的股票，怎样的智慧才能够帮助股民盈利呢？本书总结出了一套科学实用的选股方法和炒股智慧。

与其他炒股书籍不同的是，本书在保证知识的专业性和科学性的前提下，尽量用简洁的话语阐述关于炒股的经济学理论，使本书变得深入浅出，具备了能够被大多数读者所接受的特点。读者能够将本书中阐述的理论与自己的性格、知识和智慧结合在一起，在实践之中形成自己独特的投资习惯和理论，以便帮助自己在股市中不断盈利。


ISBN 978-7-5640-4535-7

定价：36.00元